

Учебно-методический комплекс для выполнения  
аудиторной контрольной работы  
по дисциплине «**Финансы и финансовый рынок**»

**Теоретическая часть**

**1. Финансы как экономическая категория, их сущность и функция.**

Финансы как экономическая категория проявляются в выполняемых ими функциях. Знание функций финансов необходимо для реализации финансовой политики. С точки зрения финансовой науки существует определенное единство функций финансов государства, финансов предприятий и финансов домашних хозяйств. В то же время между ними есть различия, обусловленные, с одной стороны, общегосударственными интересами, а с другой стороны, аспектами предпринимательской деятельности предприятий и личными интересами граждан.

Можно выделить три основные функции финансов:

1. воспроизводственная;
2. распределительная;
3. контрольная.

Воспроизводственная функция финансов заключается в обеспечении сбалансированности материальных, трудовых и денежных средств на всех стадиях кругооборота капитала в процессе простого и расширенного воспроизводства. Воспроизводство осуществляется в рамках самостоятельно хозяйствующих субъектов, наделенных имуществом

Экономическая обособленность имущества, выраженного в стоимостной форме, приводит к необходимости регулирования его кругооборота в рамках отдельно взятых организаций, государств и т.д.

Совершающийся непрерывно кругооборот средств является стадией оборота капитала. Денежный кругооборот начинается с авансирования денежных средств. Авансирование имеет место тогда, когда израсходованные на приобретение сырья, материалов, товаров, оплату работ и услуг денежные средства возвращаются на предприятие в течение одного кругооборота продукции в виде выручки от реализации произведенного или закупленного товара, выполненных работ, оказанных услуг.

Инвестирование означает использование денежных средств на цели капитального характера. Инвестирование отличается от авансирования тем, что денежные средства на длительный период выбывают из оборота, а их возвращение на предприятие происходит по частям за счет регулярных отчислений, включаемых в состав затрат.

Воспроизводственная функция характеризуется показателями прибыльности и ликвидности активов предприятия. Прибыльность означает, что предприятие получает выручку от реализации товаров, продукции, работ, услуг, которая превосходит произведенные затраты. Ликвидность активов (имущества) означает возможность легко их реализовать или превратить в денежную форму.

Воспроизводственная функция стимулирует накопление финансовых ресурсов. Проблема накоплений тесно связана с государственной финансово-кредитной политикой, так как государство создает условия для регулирования денежных потоков в экономике при помощи различных механизмов, в том числе налогов и бюджета. Она актуальна для финансов во всем мире.

Составной частью воспроизводственной функции финансов является оперативная функция — текущее обеспечение предприятий, организаций, бюджетов и внебюджетных фондов денежными средствами для непрерывного финансирования, т.е. совершения платежей, расчетов и выполнения денежных обязательств. Оперативная функция не оказывает значительного воздействия на долгосрочную стратегию развития финансов. Воспроизводственная функция

ставит на передний план накопление капитала для решения долгосрочных инвестиционных проблем.

С процессом воспроизводства основных средств тесно связаны инновационная деятельность, а также венчурное финансирование.

К инновационной деятельности относится постоянное поступательное развитие предприятий на основе новых форм управления и финансирования, организации финансовых взаимоотношений.

Обеспечивает инновационную деятельность финансовыми ресурсами венчурное финансирование. Это прежде всего финансирование научно-технических разработок и изобретений. Такое финансирование требует значительного накопления капитала и выбора длительной стратегии развития предприятия. Оно основано на вариативности принятия решений и дисконтировании денежных потоков. Венчурное финансирование должно иметь строгую целевую ориентацию и основываться на бизнес-плане

Распределительная функция связана с воспроизводственной функцией, так как выручка от реализации товаров, продукции, работ и услуг подлежит распределению и перераспределению. Распределение денежных средств имеет место в процессе предпринимательской деятельности, когда они направляются непосредственно по целевому назначению на покрытие затрат и формирование доходов (убытков).

Перераспределение денежных средств — это вторичное распределение через централизованные фонды (бюджет, внебюджетные фонды и др.), обеспечивающее направление ресурсов в непроизводственную сферу. Перераспределение возможно благодаря изъятию части прибыли, созданной производительным трудом.

Распределительная функция заключается в том, что за счет полученной выручки от реализации и внереализационных доходов (плата за аренду, полученные штрафы, курсовые разницы и др.) обеспечивается выполнение денежных обязательств перед бюджетом, банками и контрагентами. Результатом является формирование за счет оставшейся прибыли целевых фондов денежных средств, поддержание эффективной структуры капитала, пропорций распределения национального дохода.

В процессе реализации распределительной функции финансов формируется также фонд оплаты труда. Он включается в себестоимость товаров, продукции, работ, услуг в части затрат на оплату труда основного, производственного персонала предприятия, в которые входят премии рабочим и служащим, стимулирующие и компенсирующие выплаты, а также затраты на оплату труда не состоящих в штате предприятия работников, занятых в основной деятельности. Все остальные выплаты работникам производятся за счет чистой прибыли предприятия: премии, выплачиваемые из средств специального назначения и целевых поступлений; материальная помощь; беспроцентные ссуды на улучшение жилищных условий, на обзаведение домашним хозяйством и т.п.; надбавки к пенсиям; оплата путевок на лечение и отдых, экскурсий, путешествий и др.

Контрольная функция проявляется в контроле за распределением совокупного общественного продукта, национального дохода и чистого дохода по соответствующим денежным фондам и их целевому расходованию.

Контрольная функция финансов всегда имеет конкретную форму проявления: она может быть сориентирована на предприятие как единый объект управления, на его структурные подразделения, на бюджет конкретного уровня, на какой-либо внебюджетный фонд и на отдельно взятое лицо.

Контрольная функция финансов связана с воспроизводственной и распределительной функциями. Она может играть активную роль в принятии того или иного решения либо пассивно отражать результаты распределения денежных средств и воспроизводственных процессов.

Контрольная функция финансов реализуется по следующим основным направлениям на макро- и микроуровнях:

- контроль за правильным и своевременным перечислением сумм в фонды денежных средств по всем установленным источникам финансирования;
- контроль за соблюдением заданной структуры фондов денежных средств с учетом потребностей производственного и социального развития;
- контроль за целенаправленным и эффективным использованием финансовых ресурсов.

Для реализации контрольной функции разрабатывают нормативы, определяющие размеры фондов денежных средств и источники их финансирования. Целевое и эффективное использование финансовых ресурсов контролируется на основе составляемых плановых и отчетных смет образования и расходования денежных фондов.

Контрольная функция финансов на микроуровне включает также:

- контроль за поступлением выручки от реализации продукции, товаров, работ, услуг, доходов домашних хозяйств, ассигнований бюджетополучателям;
- контроль за уровнем самофинансирования, прибыльности и рентабельности.

Кроме основных можно также выделить такие **функции**, как планирование, организация, стимулирование.

Функция планирования предполагает формулирование целей и выбор путей их достижения на основании разграничения полномочий и предметов ведения между государством, субъектами государства и органами местного самоуправления, а также разработки прогнозов и бизнес-планов развития предприятий и организаций, смет доходов и расходов домашних хозяйств.

Функция организации включает выбор предприятиями организационно-правовой формы, бюджетное устройство, разграничение полномочий законодательных и исполнительных органов власти в бюджетном процессе, определение прав и обязанностей функциональных подразделений финансовых органов. С этой функцией связан процесс организационного построения внутренней системы регулирования и контроля бюджетных потоков и финансовых ресурсов предприятий и домашних хозяйств.

Функция стимулирования предполагает выбор оптимальных средств и способов, обеспечивающих реализацию поставленных целей. Эта функция позволяет интерпретировать факторы, влияющие на финансовую деятельность. Решающую роль играют факторы, определяющие поведение людей в процессе принятия ими решений по тактическим и стратегическим аспектам финансов.

## **2. Понятие и состав финансовой системы. Звенья финансовой системы, их характеристика и взаимосвязь.**

Финансовая система представляет собой совокупность различных сфер и звеньев финансовых отношений, каждая из которых характеризуется особенностями в формировании и использовании централизованных и децентрализованных фондов денежных средств, а также различной ролью в общественном воспроизводстве.

Каждая сфера и звено финансовой системы обладают относительной обособленностью и самостоятельностью в рамках единой экономической категории финансов и в то же время они взаимосвязаны между собой. Посредством финансовой системы государство воздействует на формирование централизованных и децентрализованных денежных фондов, используя налоги, государственный бюджет и государственный кредит.

В рыночной экономике финансовая система представляет совокупность рынков и других институтов, используемых для заключения финансовых сделок, обмена активами и рисками. К институтам относятся банки, инвестиционные и страховые компании, основная роль которых заключается в продаже финансовых активов и предоставлении различных финансовых услуг: открытие и ведение счетов; предоставление коммерческих займов и ипотечных кредитов; страхование рисков; участие во взаимных фондах. С финансовой системой тесно взаимодействует кредитная система, которая представляет собой совокупность кредитных отношений и институтов, организующих эти отношения. Различие между ними состоит в том, что кредитная система оперирует только возвратными денежными средствами. Общее то, что и финансовая, и кредитная системы оказывают огромное воздействие на все стороны социально-экономического развития страны.

Финансовая система Республики Беларусь включает в себя сферы: общегосударственные (централизованные финансы); финансы предприятий, учреждений, организаций (децентрализованные финансы) и финансовый рынок. Финансовый рынок - это совокупность экономических отношений, обеспечивающих мобилизацию, распределение, куплю-продажу, эффективное использование временно свободных финансовых средств.

Основными средствами на финансовом рынке выступают деньги, ценные бумаги, депозиты, кредиты. Чем больше уровень доходности, тем больше степень риска.

Состав финансовой системы Республики Беларусь характеризуется следующими звеньями

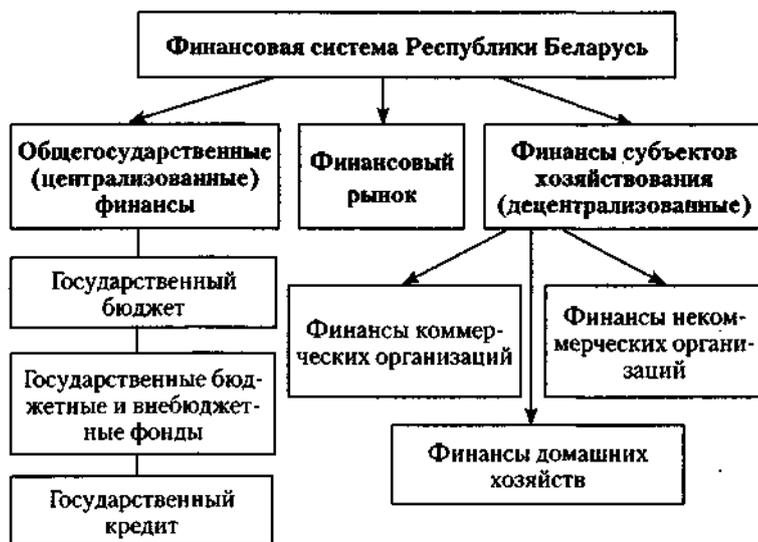


Рис. 2.1. Состав финансовой системы Республики Беларусь

Сложность и многогранность финансовых отношений обуславливает необходимость классификации их по сферам функционирования, а последние — по звеньям. Исходя из специфики финансовых отношений их можно разделить на две крупные сферы:

1) финансы субъектов хозяйствования различных форм собственности (децентрализованные финансы)<sup>1</sup>;

2) государственные или общегосударственные (централизованные) финансы.

Внутри первой и второй сфер выделяются ряд звеньев, о которых будет сказано ниже.

Определяющим признаком для вычленения отдельных сфер и звеньев является наличие в стране конкретных субъектов финансовых отношений. Таких крупных, глобальных субъектов в любом государстве два: субъекты хозяйствования и государство.

Финансы субъектов хозяйствования представляют собой систему денежных отношений, связанных с формированием и использованием денежных фондов предприятий. Они включают денежные отношения, которые возникают между: предприятиями (это главным образом плата за продукцию и услуги); предприятиями и вышестоящими организациями (образование централизованных фондов министерств и ведомств); предприятиями и входящими в них структурными подразделениями; предприятиями и государственным бюджетом (платежи в бюджет, финансирование из бюджета); предприятиями и учреждениями банков (получение кредитов, их возврат, уплата процентов за пользование кредитом) и др.

Финансы коммерческих предприятий (коммерческих организаций) являются основой всей системы финансовых отношений, поскольку именно на этих предприятиях в процессе производства создается решающая доля национального дохода страны — главного источника формирования как децентрализованных, так и централизованных фондов. От результатов деятельности коммерческих предприятий во многом зависит финансовое положение страны в целом. Финансовые ресурсы предприятий, работающих на принципах коммерции, состоят в основном из собственных средств (денежные доходы и накопления), а также из привлеченных и заемных средств. В зависимости от организационно-правовой формы предприятия источниками его финансовых ресурсов могут быть также бюджетные средства, долевые средства учредителей, паевые взносы членов кооперативов, средства акционеров.

Некоммерческими организациями признаются те, которые не ставят своей целью извлечение прибыли и не распределяют полученную прибыль между участниками.

Некоммерческие организации могут осуществлять предпринимательскую деятельность лишь постольку, поскольку она необходима для их уставных целей, ради которых они созданы, и соответствуют этим целям.

Некоммерческие организации могут быть созданы в форме общественных или религиозных организаций (объединений), благотворительных и иных фондов, в других формах, предусмотренных законодательством.

К субъектам хозяйствования относятся также и домашние хозяйства и соответственно различают финансы домашних хозяйств.

Под домашним хозяйством понимается хозяйство, которое ведется одним или несколькими лицами, проживающими совместно и имеющими общий бюджет. Термин «домашнее хозяйство» не равнозначен термину «семья». В отличие от семьи домохозяйство включает не только родственников, но и наемных работников.

Таким образом, внутри сферы «финансы субъектов хозяйствования» выделяются три звена финансовых отношений в соответствии с характером деятельности субъектов: финансы коммерческих организаций, финансы некоммерческих организаций, финансы домашних хозяйств.

Общегосударственные финансы представляют собой систему денежных отношений, связанных с формированием централизованных фондов денежных средств и использованием их для выполнения функций государства.

В состав общегосударственных финансов включаются следующие звенья: государственный бюджет (республиканский и местные бюджеты), государственные целевые бюджетные и внебюджетные фонды; государственный кредит.

Государственный бюджет является одним из основных звеньев финансовой системы. С его помощью правительство концентрирует в своих руках значительную часть финансовых ресурсов государства. Бюджет страны состоит из двух взаимосвязанных групп статей: доходных и расходных. В доходной части бюджета указываются источники поступления денежных средств и их количественные параметры. Основным источником формирования доходной части бюджета являются налоги с юридических и физических лиц.

Важным звеном общегосударственных финансов являются внебюджетные фонды. Они представляют собой средства правительства и местных органов власти, связанные с финансированием расходов, не включенных в бюджет.

Наряду с государственным бюджетом широкое использование средств внебюджетных фондов вызвано рядом причин, прежде всего, ограниченностью бюджетных ресурсов. Формирование внебюджетных фондов позволяет привлечь дополнительные финансовые ресурсы, которые затем используются на отдельные мероприятия. По своему экономическому содержанию внебюджетные фонды представляют собой форму перераспределения и использования финансовых ресурсов.

Внебюджетные фонды имеют строго целевое назначение — мобилизация средств для пенсионного обеспечения, занятости населения, обязательного медицинского страхования, развития Приоритетных отраслей экономики и т.д. Мобилизация и использование средств внебюджетных фондов осуществляется в специальных формах и особыми методами, в связи с чем эти фонды выделяют в самостоятельное звено государственных финансов. Формирование внебюджетных фондов осуществляется за счет обязательных целевых отчислений предприятий. Основные суммы отчислений во внебюджетные фонды, как правило, включаются в состав себестоимости продукции и устанавливаются в процентах к фонду оплаты труда. Внебюджетные фонды отделены от бюджетов и имеют определенную самостоятельность.

Важным звеном общегосударственных финансов является государственный кредит, посредством которого осуществляется формирование дополнительных финансовых ресурсов государства счет мобилизации временно свободных средств населения, предприятий, организаций и учреждений. Государственный кредит представляет собой совокупность денежных отношений, возникающих между государством как заемщиком (или займодателем) денежных средств и физическими (юридическими) лицами, иностранными правительствами в процессе формирования и использования общереспубликанского фонда денежных средств.

### **3. Сущность и роль государственного бюджета.**

Закон Республики Беларусь «О бюджетной системе Республики Беларусь и государственных внебюджетных фондах» определяет бюджет как «основной финансовый план формирования и использования денежных средств для обеспечения функций государственных органов, экономического и социального развития Республики Беларусь или соответствующих административно-территориальных единиц».

Бюджетный план отражает все доходы государства, направления и пропорции распределения основной части централизованных финансовых ресурсов на конкретный

финансовый период (год), размер дефицита бюджета, основные направления финансовой политики страны. В Республике Беларусь различают вышестоящий бюджет и нижестоящий бюджет. Вышестоящий бюджет - это республиканский бюджет или бюджет вышестоящей административно-территориальной единицы по отношению к бюджету нижестоящей административно-территориальной единицы. Сущность бюджета проявляется в его функциях: распределительной и контрольной.

Распределительная функция бюджета функционирует посредством распределения и перераспределения денежных доходов между отраслями народного хозяйства, социальными слоями общества, уровнями государственного управления. Распределительная функция формирует денежные отношения, имеющие объективный характер, которые складываются у органов государственной власти и органов местного самоуправления с юридическими и физическими лицами по поводу перераспределения национального дохода. Эти денежные отношения называются бюджетными и являются частью финансовых отношений.

Контрольная функция бюджета проявляется в том, что с ее помощью выявляется финансовое положение конкретных субъектов хозяйствования, отраслей народного хозяйства, административно-территориальных образований. Она позволяет анализировать своевременность и полноту поступления финансовых ресурсов в распоряжение органов государственной власти и местного самоуправления, соответствие пропорций распределения бюджетных средств величине предусмотренных расходов, определить их влияние на социально-экономическое развитие регионов и страны в целом. Функции государственного бюджета объективны и формой их реализации является бюджетный механизм. Бюджетный механизм определяет методы мобилизации доходов, виды доходов бюджета, порядок их исчисления и взимания, формы бюджетных расходов, принципы и порядок предоставления бюджетных средств, формы межбюджетного распределения и перераспределения средств

Бюджетный механизм осуществляет регулирование экономики посредством маневрирования бюджетными денежными средствами за счет того, что в бюджете отсутствует принцип закрепления доходов за конкретными видами и направлениями расходов, и поэтому поступающие в бюджет средства обезличиваются и могут быть использованы по любому направлению (за исключением денежных средств целевых бюджетных фондов). Бюджет как совокупность денежных отношений является исключительно важным инструментом воздействия на развитие экономики и социальной сферы страны. Это воздействие бюджет оказывает через соответствующие группы бюджетных отношений - доходы и расходы бюджета. Доходы бюджета - это часть бюджетных отношений, связанных с формированием фондов денежных средств, а расходы бюджета - с распределением и использованием фондов денежных средств, находящихся в распоряжении органов государственной власти и местного самоуправления.

#### **4. Бюджетное устройство и бюджетная система.**

Бюджетное устройство характеризует организацию бюджетной системы, принципы ее построения. Для выполнения своих функций бюджет имеет разветвленную сеть структурных подразделений, которые обеспечивают аккумуляцию денежных средств и финансирование определенных направлений на различных региональных уровнях, и представляют бюджетную систему. Бюджетная система - это совокупность всех бюджетов, действующих на территории страны. В соответствии с Конституцией Республики Беларусь, бюджетная система страны состоит из двух уровней: республиканского и местных бюджетов. Местные бюджеты состоят из бюджетов областей, которые в свою очередь включают областной бюджет, бюджет городов областного подчинения, бюджеты районов. Бюджет районов состоит из районного бюджета, бюджетов городов районного подчинения, бюджетов поселков городского типа и бюджетов сельсоветов. Бюджеты областей, города Минска и республиканский бюджет составляют консолидированный бюджет Республики Беларусь (бюджет страны). Консолидированный бюджет не утверждается законодательно, так как он представляет собой статистический свод бюджетных показателей, составленных Министерством финансов Республики Беларусь для бюджетного планирования и определения нормативов отчислений от регулирующих налогов в бюджеты областей и районов. Бюджетная система Республики Беларусь базируется на определенных принципах.

Основные принципы бюджетной системы:

Единства. Означает, что вся бюджетная система обеспечивается единой законодательной базой, единой бюджетной классификацией, единым исполнением бюджета и т.д.

Полноты отражения. Означает, что все доходы и расходы бюджетов подлежат их обязательному отражению в бюджетах.

Сбалансированности - объем расходов бюджета должен соответствовать сумме доходов бюджета и поступлений из источников покрытия его дефицита.

Гласности - обсуждение, рассмотрение и принятия закона о бюджете на очередной год, бюджетов местных органов власти происходит открыто.

Самостоятельности - утверждение республиканского бюджета осуществляется законом Республики Беларусь, местных бюджетов - решениями местных Советов депутатов трудящихся.

Достоверности - формирование бюджета осуществляется на основе обоснованных прогнозных макроэкономических показателей социально-экономического развития страны.

Целевого назначения - бюджетные средства используются только по целевому назначению.

Ответственности - каждый участник бюджетного процесса несет ответственность за свои действия на каждой стадии бюджетного процесса.

## **5. Понятие и управление государственным кредитом и долгом.**

Государственный кредит представляет собой совокупность денежных отношений, возникающих между государством, физическими и юридическими лицами, при которых государство выступает, как правило, в качестве заемщика, а иногда и в качестве гаранта. Чаще всего государство выступает как заемщик денежных средств и значительно реже — как кредитор. Это случается тогда, когда государство предоставляет ссуды другим государствам или юридическим и физическим лицам внутри страны.

Привлечение временно свободных средств хозяйствующих субъектов, населения, а также других государств, международных финансовых организаций и фондов осуществляется на условиях возвратности, срочности и платности.

В тех случаях, когда государство берет на себя ответственность за погашение займов, взятых юридическими и физическими лицами, оно является гарантом. Такие гарантии предоставляются государством обычно экономически слабым и недостаточно надежным заемщикам.

Являясь частью финансовых ресурсов государства, государственный кредит выступает важным фактором ускорения социально-экономического развития страны.

Государственный кредит как звено финансовой системы представляет отношения вторичного распределения валового внутреннего продукта и частично национального богатства. В сферу государственно-кредитных отношений попадает только часть доходов и денежных фондов, сформированных на стадии первичного распределения.

Источником возвращения государственного кредита и процентов по нему являются налоги.

По своей экономической природе государственный кредит не является доходом государства, но служит той же цели, что и доходы государства — покрытию расходов государства и прежде всего дефицита государственного бюджета. Основной формой государственных доходов, как известно, выступают налоги, а основной формой государственного кредита являются займы. В этой связи назовем основные отличия между налогами и займами.

1. Налоги носят обязательный характер, а займы, как правило, добровольный.

2. Налоги уплачиваются государству безвозвратно, если не считать получение гражданами от государства общественных благ, связанных, например, с образованием, лечением и т.п. Займы же подлежат обязательному возврату кредиторам.

3. Для налогов характерно одностороннее движение стоимости. В случае предоставления займа государство выдает встречные финансовые обязательства, свободно обращающиеся на рынке.

4. Налоги являются доходом для государства и в будущем они не требуют дополнительных расходов по возмещению. Займы же подлежат возврату, что ведет к образованию государственного долга.

Как экономическая категория, государственный кредит находится на стыке двух видов денежных отношений — финансов и кредита и отражает их особенности. В качестве звена финансовой системы он обеспечивает формирование и использование централизованных фондов денежных средств государства, т.е. бюджета и внебюджетных фондов.

Государственный кредит отличается от других видов кредита, в частности, от банковского. Эти отличия проявляются в следующем.

1. Банковский кредит используется обычно для кредитования хозяйствующих субъектов в целях покрытия их потребностей: на приобретение товарно-материальных ценностей, на капитальные вложения и капитальный ремонт и т.д. Банковский кредит могут получить и отдельные граждане, например, на строительство жилья.

Государственный же кредит поступает не в распоряжение предприятий, а органам государственной власти и управления в качестве дополнительных финансовых ресурсов. Используется государственный кредит, как отмечалось выше, в основном на покрытие бюджетного дефицита.

2. Банковский кредит предоставляется предприятиям с учетом наличия у них конкретного материального обеспечения, в качестве которого выступают товарно-материальные ценности, поручительства, гарантии и т.д. По государственному кредиту обеспечением является все имущество, находящееся в собственности государства.

3. Источником погашения банковского кредита и процентов по нему является прибавочный продукт, созданный на хозяйствующих субъектах в результате производительного использования банковских ссуд. Источником же погашения государственного кредита и выплаты процентов по нему являются средства бюджета.

4. Срок возврата банковских кредитов строго регламентирован соответствующими нормативными документами и нарушение этих сроков часто влечет экономические санкции, например, повышенные проценты за кредит или штрафы с виновной стороны. Государственный кредит обычно не предусматривает никаких санкций к государству.

В целом государственный кредит оказывает положительные воздействия на экономику, организацию финансово-кредитных отношений в стране. В частности, с помощью государственного кредита оказывается положительное воздействие на развитие малого бизнеса в стране. Это выражается в том, что государство берет на себя погашение задолженности банкам по кредитам

Государственный долг и управление им

Использование внутреннего и внешнего госкредита ведет к образованию государственного долга Республики Беларусь. Необходимо различать следующие понятия:

♦ внутренний государственный долг Республики Беларусь — представляет собой общую сумму основного долга Республики Беларусь по внутренним государственным займам на определенный момент времени, например, на начало очередного года;

♦ внешний государственный долг Республики Беларусь — общая сумма основного долга Республики Беларусь по внешним государственным займам на определенный момент времени;

♦ государственный долг Республики Беларусь — общая совокупность (или сумма) внутреннего и внешнего государственного долга Республики Беларусь на определенный момент времени.

Понятие «основной долг» — это сумма займа (кредита), фактически полученная заемщиком, подлежащая возврату и не возвращенная им. Общая сумма государственного долга является своего рода показателем состояния финансов государства. Чем больше объем государственного долга, тем хуже обстоит дело с государственным бюджетом (поскольку долг выплачивается за счет бюджетных средств). Чем выше доля государственного долга в валовом внутреннем продукте, тем глубже финансовый кризис в стране.

Причинами возникновения государственного долга обычно являются: нехватка финансовых ресурсов в национальной валюте из-за низкой эффективности народного хозяйства (низкой производительности труда, высокой себестоимости продукции, убыточной деятельности предприятий и т.п.); нехватка финансовых ресурсов в свободно конвертируемой валюте для расчетов с другими государствами и др.

Государственный долг Республики Беларусь существует в следующих формах долговых обязательств:

♦ кредитные соглашения и договора, заключенные от имени Республики Беларусь как заемщика с кредитными организациями, иностранными государствами, международными организациями и иными резидентами и нерезидентами Республики Беларусь;

♦ государственные займы, осуществленные путем выпуска ценных бумаг от имени Республики Беларусь;

♦ государственные гарантии, гарантии Правительства Республики Беларусь, предъявленные к оплате;

♦ соглашения и договоры, заключенные от имени Республики Беларусь, о пролонгации и реструктуризации долговых обязательств Республики Беларусь прошлых лет.

Внешние государственные займы, привлеченные Республикой Беларусь и предоставленные резиденту Республики Беларусь на условиях переуступки, приравниваются к займам (кредитам), полученным резидентом Республики Беларусь под гарантию Республики Беларусь.

Различают капитальный и текущий государственный долг.

Капитальный государственный долг представляет собой всю сумму выпущенных и непогашенных долговых обязательств государства, включая начисленные проценты, которые должны быть выплачены по этим обязательствам.

Текущий государственный долг составляют расходы по выплате доходов кредиторам по всем долговым обязательствам государства и погашению обязательств, срок оплаты которых наступил.

Основным нормативно-правовым актом, регламентирующим положение о государственном долге Республике Беларусь, является Бюджетный кодекс Республики Беларусь. Этим документом определены понятие, состав государственного долга страны, порядок его обслуживания, сроки погашения.

Внутренний государственный долг в Беларуси может выступать в виде: займов, выпускаемых в форме ценных бумаг; кредитов Национального банка Республики Беларусь; других долговых обязательств.

Негативным последствием роста внутреннего долга является и увеличение суммы процентных выплат по нему.

Внешний государственный долг Республики Беларусь это общая сумма основного долга страны по внешним государственным займам на определенный период времени. Республика Беларусь несет безусловные обязательства по погашению внешнего государственного долга.

Размер внешнего государственного долга постоянно меняется в результате ежегодных операций по получению новых займов (кредитов), изменения условий их предоставления, а также погашения ранее полученных средств, уплаты дохода (процентов) по долговым обязательствам. Для того, чтобы

государственный долг не повышался, парламент ежегодно законом о государственном бюджете на очередной год устанавливает лимит (предельный размер) внешнего долга.

Значительные объемы внутреннего и внешнего долга вызывают необходимость управления ими. Под управлением государственным долгом понимается совокупность мероприятий государства по выплате доходов кредиторам и погашению займов, изменению условий уже выпущенных займов, определение условий выпуска новых государственных ценных бумаг.

Целью управления государственным долгом является оптимизация затрат, связанных с финансированием дефицита государственного бюджета.

В процессе управления государственным долгом решаются следующие задачи:

- ◆ привлечение государственных заимствований в таких объемах, которые необходимы и достаточны для обеспечения исполнения всех финансовых обязательств страны;
- ◆ удержание общей суммы внутреннего и внешнего долга на таком уровне, который обеспечивает сохранение экономической безопасности страны;
- ◆ сохранение репутации Республики Беларусь как надежного заемщика на основе строгого выполнения финансовых обязательств перед инвесторами;
- ◆ поддержание стабильности и предсказуемости рынка долгосрочных обязательств;
- ◆ достижение эффективного и целевого использования средств, заимствованных государством и гарантированных им.

В процессе управления государственным долгом используются различные методы его регулирования. К основным из них относятся:

- ◆ аннулирование государственного долга — мера, в результате которой государство полностью отказывается по обязательствам по выпущенным займам (внутренним, внешним или по всему государственному долгу в целом). Аннулирование государственного долга может объявляться в основном по двум причинам: во-первых, в случае финансовой несостоятельности государства, т.е. его банкротства, и, во-вторых, в результате прихода в стране к власти новых политических сил, не желающих по экономическим соображениям признать финансовые обязательства предыдущих властей;

- ◆ рефинансирование — погашение старой государственной задолженности путем выпуска новых займов. Оно применяется обычно в условиях роста государственной задолженности и неснижающегося дефицита государственного бюджета страны. Рефинансирование широко используется в операциях по обслуживанию внешнего государственного долга. При этом важным условием предоставления новых займов является хорошая репутация страны-должника в кругах международного финансового рынка, экономическая и политическая стабильность страны-должника;

- ◆ новация — соглашение между заемщиком и кредитором по замене обязательства по данным кредитором другим обязательством;

- ◆ конверсия — изменение доходности займов. Государство может предусматривать как уменьшение, так и увеличение доходности государственных ценных бумаг. Однако чаще всего государство снижает размер выплачиваемых процентов в целях уменьшения расходов по обслуживанию государственного долга;

- ◆ консолидация — увеличение сроков действия уже выпущенных государственных займов. Возможна и обратная операция — уменьшение срока действия государственных займов. унификация — объединение нескольких займов в один, когда облигации ранее выпущенных займов обмениваются на облигации нового займа. Такая мера предусматривает уменьшение количества видов обращающихся одновременно ценных бумаг, что упрощает работу, а главное экономит расходы государства;

- ◆ отсрочка погашения займа проводится правительством в тех случаях, когда дальнейшее развитие операций по выпуску новых займов становится финансово неэффективным в связи с тем, что большая часть поступлений от новых займов направляется на выплату процентов и погашение ранее выпущенных займов. Отсрочка погашения займов отличается от консолидации тем, что при отсрочке не только отодвигаются сроки погашения, но и прекращается выплата доходов. Во время консолидации займов владельцы облигаций продолжают получать по ним свой доход.

Конверсия, консолидация, унификация государственных займов обычно осуществляются в отношении только внутренних займов. Что касается новации и отсрочки погашения обязательств, то эти меры возможны и по отношению к внешней задолженности. Отсрочка погашения займов, как правило, проводится по согласованию с кредиторами. При этом отсрочка погашения долга может и не повлечь приостановку выплаты процентов по нему.

Государственный долг Республики Беларусь обеспечивается всем находящимся в республиканской собственности имуществом и другими активами.

Важной сферой управления государственным долгом является определение условий выпуска новых займов. При этом важными обстоятельствами выступают уровень доходности ценных бумаг для кредиторов, срок действия займов, способ выплаты доходов. При эмиссии займов учитывается не только достижение высокой финансовой эффективности займов, но и реальная конъюнктура на финансовом рынке. Успех новых займов зависит от правильности учета состояния экономики, денежного обращения, уровня доходности и сроков действующих займов, предоставляемых льгот и многих других факторов.

Под погашением государственного долга Республики Беларусь понимается уплата, выкуп или иное изъятие из обращения долговых обязательств Республики Беларусь в части основного

долга. Под обслуживанием государственного долга Республики Беларусь понимается уплата процентов или иного вознаграждения заимодавцу (кредитору), штрафов и прочих платежей по государственным займам, за исключением погашения государственного долга Республики Беларусь.

Платежи по погашению и обслуживанию внешнего государственного долга предусматриваются законом о республиканском бюджете на очередной финансовый год. Расходы по погашению и обслуживанию государственного долга Республики Беларусь являются первоочередными по отношению к другим платежам при исполнении республиканского бюджета.

## **6. Содержание и элементы финансовой политики.**

Финансовая политика государства, ее содержание, цели, задачи

Финансовая политика - это целенаправленная деятельность государства, связанная с мобилизацией финансовых ресурсов, их рациональным распределением и использованием на основе финансового законодательства. Финансовая политика государства включает:

- определение и разработку научно обоснованной стратегии и тактики развития финансов в соответствии с главными целями экономического развития страны;
- механизм распределения и перераспределения финансовых ресурсов в соответствии с основными направлениями их использования;
- разработку и осуществление конкретных мероприятий для достижения поставленных целей.

Основой финансовой политики являются финансовые отношения между государством и субъектами хозяйствования по поводу формирования финансовых ресурсов и их использования.

Основными целями финансовой политики являются: наиболее полная мобилизация финансовых ресурсов и соответствующее наращивание государственных финансов для удовлетворения потребностей общества; повышение уровня доходности на душу населения; увеличение бюджетной обеспеченности жителей; выполнение социальных стандартов, повышение жизненного уровня населения страны. Посредством финансовой политики государство оказывает прямое влияние на структурную перестройку экономики, реструктуризацию предприятий, приватизацию, определение приоритетных направлений развития страны. Базируется финансовая политика на соблюдении ряда требований: научный подход; учет конкретных исторических условий; тщательный анализ практики предшествующей хозяйственной и финансовой деятельности; применение комплексного подхода к выработке и проведению финансовой политики для выполнения поставленных задач конкретного этапа развития; повышение эффективности использования финансовых ресурсов; прогнозирование результатов финансовой политики с учетом многовариантности расчетов; анализ достоверной информации о финансовом потенциале, объективных возможностях предприятия и т.д. В зависимости от длительности периода и характера решаемых задач финансовая политика подразделяется на финансовую стратегию и финансовую тактику.

Финансовая стратегия - это долговременный курс финансовой политики государства, определенный на перспективу и предусматривающий решение крупномасштабных задач, поставленных экономической и социальной стратегией развития страны. В процессе ее разработки прогнозируются основные тенденции развития финансов, направления их использования, намечаются принципы организации финансовых отношений в соответствии с долговременными целями социально-экономического развития Республики Беларусь.

Финансовая тактика - это комплекс мероприятий, направленных на решение задач конкретного этапа развития государства на основе разработанной финансовой стратегии, связанных с оперативным изменением форм и методов организации финансовых отношений, перегруппировкой финансовых ресурсов исходя из потребностей страны. Стратегия и тактика неразрывно связаны между собой. Стратегия создает благоприятные условия для решения тактических задач. Тактика, определяя наиболее острые проблемы развития экономики и социальной сферы, предлагает оперативные способы изменения финансовых отношений, позволяет в более сжатые сроки с наименьшими потерями и затратами решить задачи, намечаемые финансовой стратегией. Финансовая стратегия в Республике Беларусь как

Основные направления финансовой стратегии Республики Беларусь следующие:

- обеспечение устойчивого экономического роста, позволяющего повысить реальные доходы населения;
- создание эффективной налоговой системы, отвечающей требованиям экономического роста;
- снижение налоговой нагрузки;
- повышение эффективности государственных расходов и сокращение дефицита государственного бюджета;
- концентрация бюджетных средств с целью реализации государственных программ;
- оптимизация и совершенствование управления государственным долгом;

- привлечение иностранных инвестиций в реальный сектор экономики страны.
- Осуществляется финансовая политика с помощью финансового механизма. Финансовый механизм - это совокупность установленных государством видов, форм и методов организации финансовых отношений.

Составные части финансовой политики

Финансовая политика государства многовекторна и состоит из следующих основных частей



Бюджетная политика - это стратегия и тактика выработки форм финансовых отношений, с помощью которых осуществляется мобилизация доходов в государственный бюджет для выполнения функций государства. Она связана с распределением фонда денежных средств государства, дальнейшим его использованием по целевому, отраслевому, территориальному назначению и ориентирована на достижение сбалансированного бюджета по доходам и расходам, на преодоление бюджетного дефицита. Налоговая политика - это стратегия и тактика государства по выработке форм финансовых отношений, позволяющих производить прямое изъятие части доходов у субъектов хозяйствования и населения в бюджет страны. Своё назначение и функции налоги осуществляют в едином бюджетном процессе, выполняя фискальную и стимулирующие функции. Фискальная функция реализуется посредством изъятия доходов хозяйствующих субъектов и населения для формирования бюджетного фонда. Стимулирующая функция выражается через экономические рычаги воздействия (мотивация к труду; экономия финансовых ресурсов; финансовая поддержка рыночных реформ) и влияет на воспроизводственный процесс, стимулируя или сдерживая его развитие. Ценовая политика - стратегия и тактика государства по регулированию процесса ценообразования и выработке форм финансовых отношений, связанных с получением доходов в бюджет государства.

Основную роль по реализации бюджетно-налоговой политики в Республике Беларусь выполняет Министерство финансов и Министерство по налогам и сборам. Денежно-кредитная политика - это стратегия и тактика государства в лице Национального банка Республики Беларусь по выработке форм финансовых отношений, предназначенных для достижения и поддержания высокого уровня экономики страны, стабилизации цен; укрепления национальной денежной единицы, уменьшения инфляции. Текущая денежно-кредитная политика направлена на: предоставление кредитов субъектам хозяйствования и населению на более привлекательных условиях; развитие финансового рынка; повышение устойчивости белорусского рубля; внедрение инноваций в банковскую сферу; привлечение иностранных инвестиций в реальный сектор экономики.

## 7. Финансовый механизм, его сущность и элементы.

В управлении финансами государство использует различные -экономические, организационно-правовые методы, формы и стимулы. Организацию финансовых отношений государство оформляет законодательными и другими актами нормативного характера. Государство определяет формы денежных накоплений, виды платежей, методы распределения ВВП и НДС.

Финансы - объективная категория. Управление финансами осуществляется через финансовый механизм, представляющий собой составную часть, хозяйственного механизма государства. Финансовый механизм - совокупность методов и форм, инструментов и рычагов, с помощью которых обеспечивается организация финансовых отношений, т.е. создание, распределение, перераспределение и использование фондов денежных средств. Финансовый механизм относится к надстроечной категории, это составная часть финансовой политики. Посредством финансового(механизма) государство воздействует на экономическое и социальное развитие общества. Инструментами формирования и использования централизованных и децентрализованных фондов финансовых ресурсов являются финансовые рычаги, которые представляют собой систему показателей, используемых при организации и урегулировании финансовых отношений. Инструментарий воздействия заключается в установлении норм и ограничений финансовых показателей и величин (прибыль предприятий, налоги на прибыль и доходы населения, амортизационные отчисления, страховые платежи, отчисления на социальное страхование и др.) Важным

моментом является не только правильное определение финансовых рычагов, но и практическая их реализация, соизмерение их действий с принципами социальной справедливости.

К категории рычагов, с помощью которых осуществляется воздействие на общественное производство, относится также и Система финансовых стимулов. Если рассматривать стимулы с точки зрения деления их на моральные и материальные, то финансовые стимулы в большей мере являются материальными. Финансовое стимулирование выражается в материальном вознаграждении предприятия за достижение определенных результатов или применение мер (штрафных санкций) за отклонение от желаемых показателей. Стимулирование может осуществляться также путем увеличения отчислений в различные фонды, средства которые затем используются на социально-экономическое развитие предприятия, стимулирование работников.

Формы организации финансовых отношений государство оформляет правовыми актами.

Финансовый механизм является составной частью хозяйственного механизма государства. Задачи финансового механизма - обеспечить процесс формирования, распределения, перераспределения и использования фондов денежных средств.

Поскольку финансовые отношения существуют в различных сферах и звеньях, то финансовый механизм может и рассматриваться по этим составным сферам и звеньям. По этим признакам можно выделить:

- финансовый механизм организаций (предприятий) материального производства;
- финансовый механизм учреждений непромышленной сферы;
- финансовый механизм коммерческих организаций (предприятий);
- финансовый механизм некоммерческих учреждений и организаций;
- финансовый механизм общегосударственных финансов.

Исходя из территориального деления Республики Беларусь

различается финансовый механизм республиканских и местных органов власти.

Каждая из рассматриваемых сфер с точки зрения воздействия на общественное производство содержит определенные функциональные звенья, имеющие количественную и качественную определенность. Количественная определенность проявляется в сумме ресурсов, выделяемых на те или иные цели. Качественная определенность финансового механизма характеризует порядок осуществления формирования предоставленных ресурсов, формы и каналы движения этих ресурсов, условия их выделения и использования.

Функционирование финансового механизма на основе движения финансовых ресурсов характеризуют два метода: финансовое обеспечение и финансовое регулирование.

Финансовое обеспечение может осуществляться в формах самофинансирования, кредитования и безвозвратного финансирования. Эти формы финансового обеспечения применяются одновременно, но соотношение между ними на различных этапах развития общества бывает различным в зависимости от этапа развития общества, условий производства, задач, стоящих перед страной.

Финансовое регулирование как метод финансового воздействия связано с регламентированием распределительных отношений в отраслях национальной экономики, на предприятиях, в обществе в целом.

Финансовое обеспечение и финансовое регулирование - методы взаимосвязанные и взаимозависимые. Но поскольку их функционирование осуществляется относительно самостоятельно, то требуется согласование и увязка финансового механизма.

Функционирование финансового механизма в каждой сфере обеспечивается через определенные организационные структуры. К ним относятся:

- а) правовое регламентирование (разработка и принятие законодательных актов);
- б) финансовое планирование (прогнозирование);
- в) управление финансами.

Законодательство является частью финансового механизма. Оно осуществляет правовое обеспечение (регламентирование) существующих производственных отношений и включает законы, указы, постановления, приказы и другие правовые документы органов управления, регулирующие финансовые отношения.

Объектом финансового планирования является финансовая деятельность субъектов хозяйствования и государства. Результат планирования - это составление различных видов финансовых планов и прогнозов. Задачи финансового планирования определяются финансовой политикой.

Финансово-экономические нормативы являются составной частью финансового механизма. Нормативное обеспечение включает нормативы, нормы, ставки, инструкции, методические указания и разъяснения.

Размеры нормативов не постоянны, что зависит от долговременных задач социально-экономического развития, текущей ситуации. Величина нормативов, призванных обеспечить аккумуляцию средств на решение каких-то задач, по мере их разрешения может уменьшаться или же отменяться вовсе (например, налог на холостяков и малосемейных граждан, который был призван поощрять рождаемость в СССР в послевоенный период). В то же время размер нормативов должен быть стабильным в течение относительно длительного периода. В этом случае нормативы играют стимулирующую роль, поскольку принимаются в расчет при планировании деятельности предприятий или хозяйствующих субъектов.

Кроме нормативов государством устанавливаются лимиты. Лимит - предельная величина, ограничение в использовании материальных или финансовых ресурсов. Вся плановая и хозяйственная деятельность предприятия и государства в целом базируется на финансово-экономических нормативах.

## **8. Методы финансового планирования. Перспективное, текущее и оперативное финансовое планирование**

Содержание и принципы финансового планирования

Необходимость и возможность планирования как определенного вида деятельности управленческого персонала диктуется общими условиями хозяйствования. С помощью планирования сводится к минимуму неопределенность рыночной среды и ее негативные последствия для хозяйствующего субъекта.

Финансовое планирование на предприятии - это планирование всех его доходов и направлений расходования денежных средств для обеспечения развития предприятия.

Составление предприятием финансовых планов (бюджетов) занимает важное место в системе мер по стабилизации их денежных потоков. В литературе так определяют основные понятия, связанные с финансовым планированием.

Финансовый план - обобщенный плановый документ, отражающий поступление и расходование денежных средств предприятия на текущий (до одного года) и долгосрочный (свыше одного года) период. Он включает составление текущих и капитальных бюджетов, а также прогнозы финансовых ресурсов от одного до трех (редко пяти) лет. В Республике Беларусь составляется в форме баланса доходов и расходов.

Бюджет - оперативный финансовый план, составленный, как правило, в рамках до одного года, отражающий расходы и поступления средств по операционной (основной), инвестиционной и финансовой деятельности предприятия. При управлении финансами предприятия используются два основных вида бюджетов - текущий (оперативный) и капитальный.

Бюджетирование - процесс разработки конкретных бюджетов в соответствии с целями оперативного планирования (например, платежный баланс на предстоящий месяц).

Бюджетирование капитала - процесс разработки конкретных бюджетов по формированию источников капитала (пассивы баланса) и их размещению (активы баланса), в частности прогноз баланса активов и пассивов на предстоящий квартал, полугодие, год.

Бюджетный контроль - текущий контроль за исполнением отдельных показателей доходов и расходов, определенных плановым бюджетом.

Смета - форма планового расчета, определяющая потребность предприятия в денежных ресурсах на предстоящий период и последовательность действий по исчислению показателей.

Финансовое планирование имеет большое значение для деятельности предприятия:

- в процессе финансового планирования соизмеряются доходы и затраты и в процессе их корректировки достигается материально-финансовая сбалансированность;
- все статьи финансового плана связаны с экономическими показателями и разделами бизнес-плана: производство продукции и услуг, научно-техническое развитие и др.;
- в процессе финансового планирования создаются условия для своевременного выполнения обязательств перед бюджетом, социальными фондами, банками и другими кредиторами, что позволяет предприятию защитить себя от штрафных санкций.

Целесообразно заранее рассчитывать доходы и расходы, прибыль, учитывать последствия инфляции, изменения рыночной конъюнктуры, нарушения договорных обязательств партнерами.

Финансовый план связан со всеми сторонами деятельности предприятия и определяет объекты финансовых вложений, направления использования финансовых ресурсов и способствует более эффективному использованию трудовых, материальных и денежных ресурсов.

Рассмотрим основные задачи финансового планирования на предприятии. К ним относятся:

- обеспечение финансовыми ресурсами основной, инвестиционной, финансовой деятельности;
- определение направлений эффективного использования капитала и определение степени рациональности его использования;
- нахождение внутренних резервов роста прибыли за счет экономии денежных средств;
- установление рациональных финансовых отношений с контрагентами, бюджетом, банками;
- контроль за платежеспособностью, финансовым состоянием и кредитоспособностью предприятия;
- защита интересов акционеров и других инвесторов.

В экономической литературе разработаны следующие принципы финансового планирования, определяющие характер и содержание этого вида управленческой деятельности на предприятии:

1) принцип финансового соотношения сроков (золотое банковское правило) - получение и использование средств должно происходить в установленные сроки, т.е. капитальные вложения с длительными сроками окупаемости целесообразно финансировать за счет долгосрочных заемных средств;

2) платежеспособности - планирование денежных средств должно обеспечивать платежеспособность предприятия в любое время года. При этом у предприятия должно быть достаточно ликвидных средств, чтобы обеспечивать погашение краткосрочных обязательств;

3) сбалансированности рисков - особенно рисковые долгосрочные инвестиции целесообразно финансировать за счет собственных средств;

4) учета потребностей рынка - для предприятия важно учитывать конъюнктуру рынка и оценивать целесообразность привлечения кредита, так как не во всех случаях собственных средств достаточно для финансирования текущей и инвестиционной деятельности;

5) предельной рентабельности - целесообразно выбирать те капиталовложения, которые обеспечивают максимальную (предельную) рентабельность.

#### Методы финансового планирования

Под методами планирования понимают конкретные способы и приемы плановых расчетов. При планировании финансовых показателей используют следующие методы: расчетно-аналитический; нормативный; балансовый; денежных потоков; оптимизации плановых решений; экономико-математическое моделирование.

Сущность расчетно-аналитического метода планирования состоит в том, что на основе анализа достигнутой величины финансовых показателей, принимаемых за базу, и индексов их изменения в плановом периоде рассчитывается их величина на будущий период. Рассматриваемый метод планирования применяется в тех случаях, когда отсутствуют финансово-экономические нормативы, а взаимосвязь показателей может быть установлена не прямым способом, а косвенно на основе изучения их динамики за ряд периодов (месяцев, лет).

Сущность нормативного метода планирования финансовых показателей заключается в том, что на основе заранее установленных норм и нормативов определяется потребность предприятия в финансовых ресурсах и источниках их образования.

В качестве нормативов выступают ставки налогов и сборов, тарифы отчислений в государственные социальные фонды, нормы амортизационных отчислений, учетная ставка банковского процента и др.

Следует отметить, что в финансовом планировании применяется целая система норм и нормативов: республиканские, местные, отраслевые, нормативы самого предприятия.

Республиканские нормативы являются обязательными на всей территории Республики Беларусь. Они включают: ставки республиканских налогов; нормы амортизации по отдельным группам основных средств; ставки рефинансирования коммерческих банков, устанавливаемые Национальным банком Республики Беларусь; нормы обязательных резервов банков, депонируемых в Национальном банке Республики Беларусь; тарифные ставки на государственное пенсионное обеспечение и социальное страхование; минимальная месячная оплата труда;

минимальный размер уставного капитала для акционерных обществ открытого и закрытого типа и т.д.

Местные нормативы действуют в отдельных территориальных единицах Республики Беларусь и утверждаются представительными и исполнительными органами власти. Как правило, эти нормативы охватывают ставки местных налогов и сборов.

Отраслевые нормативы применяются в рамках отдельных отраслей или по группам организационно-правовых форм предприятий (малые предприятия, акционерные общества, предприятия с иностранными инвестициями).

Нормативы предприятия разрабатывают сами хозяйствующие субъекты и используют для регулирования производственно-торгового процесса, а также для контроля за эффективным использованием ресурсов. Данные нормативы включают: нормативы плановой потребности в оборотных активах; нормы кредиторской задолженности, постоянно находящейся в обороте предприятия; нормы запасов материалов, заделов незавершенного производства, запасов готовой продукции на складе и товаров в днях; норматив отчислений в ремонтный фонд (в процентах от себестоимости продукции); нормативы распределения чистой прибыли на потребление, накопление и в резервные фонды и ряд других.

Рассматриваемый метод планирования является самым простым и доступным. Вследствие этого актуальной проблемой управления финансами предприятий является разработка экономически обоснованных норм и нормативов для формирования и использования денежных ресурсов и организации контроля за их соблюдением каждым структурным подразделением предприятия.

Сущность балансового метода планирования финансовых показателей состоит в том, что благодаря балансу достигается увязка имеющихся в наличии финансовых ресурсов и фактической потребности в них. Данный метод применяется при прогнозе поступлений и выплат из денежных фондов (накопления и потребления), квартального плана доходов и расходов, платежного календаря.

Метод денежных потоков носит универсальный характер при составлении финансовых планов и является инструментом для прогнозирования размеров и сроков поступления необходимых финансовых ресурсов. Теория прогнозирования денежных потоков основывается на ожидаемых денежных поступлениях на определенную дату и бюджетировании всех расходов и затрат. Данный метод дает более обширную информацию, чем метод балансовых расчетов.

Сущность метода оптимизации плановых решений сводится к составлению нескольких вариантов плановых расчетов, чтобы выбрать из них наиболее оптимальный. При данном методе могут применяться различные критерии выбора.

Сущность экономико-математического моделирования в финансовом планировании заключается в том, что оно позволяет определить количественное выражение взаимосвязей финансовых показателей и факторов, влияющих на их величину. Описываемая взаимосвязь выражается через экономико-математическую модель, которая представляет собой точное математическое выражение экономических процессов с помощью математических символов и приемов (уравнений, неравенств, графиков, таблиц и др.). Следует отметить, что в модель включаются только основные (определяющие) факторы. При этом модель может базироваться на функциональной или корреляционной связи.

При функциональной связи существует зависимость искомого показателя от показателя аргумента.

Понятие корреляционная связь означает вероятностную зависимость, которая проявляется только в общем виде и при большом количестве наблюдений. Рассматриваемая связь выражается уравнениями регрессии различного вида.

В плановом периоде в определенные показатели на базе экономико-математических моделей вносятся необходимые коррективы. Применение экономико-математических моделей позволяет перейти от средних величин к многовариантным расчетам финансовых показателей (включая прибыль).

Перспективное финансовое планирование

Перспективное финансовое планирование определяет важнейшие показатели, пропорции, темпы расширенного воспроизводства, являясь основной формой реализации целей хозяйствующего субъекта.

В современных условиях перспективное финансовое планирование охватывает период от одного года до трех.

Перспективное финансовое планирование предполагает разработку финансовой стратегии предприятия и прогнозирование финансовой деятельности. Под финансовой стратегией понимают особую область финансового планирования, поскольку она является составной частью общей стратегии экономического развития и должна быть согласована с целями и направлениями, сформулированными в общей стратегии. Вместе с тем финансовая стратегия оказывает влияние на общую стратегию предприятия, так как изменение ситуации на финансовом рынке влечет за собой корректировку финансовой, затем и общей стратегии развития фирмы.

Таким образом, финансовая стратегия предполагает определение долгосрочных целей финансовой деятельности и выбор наиболее эффективных способов их достижения. Большое значение при формировании финансовой стратегии имеет учет факторов риска.

Финансовая стратегия является основой для разработки финансовой политики предприятия по конкретным направлениям финансовой деятельности: налоговой, амортизационной, дивидендной, эмиссионной и т.д. Рассмотрим раздел бизнес-плана «Стратегия финансирования». Он включает общий объем средств, необходимых для реализации цели бизнес-плана, источники их получения, а также окупаемость проекта и получение дохода инвестора на вложенный капитал.

Отправной точкой перспективного планирования является прогнозирование, которое воплощает стратегию компании на рынке. Сущность прогнозирования (от греч. prognosis - предвидение) состоит в изучении возможного финансового состояния предприятия на длительную перспективу. Задачей прогнозирования в отличие от планирования не является реализация разработанных прогнозов на практике, так как они представляют собой лишь предвидение возможных изменений. Прогнозирование основывается на разработке альтернативных финансовых показателей и параметров, использование которых при намечившихся (но заранее спрогнозированных) тенденциях изменения ситуации на рынке позволяет определить один из вариантов развития финансового состояния предприятия.

При разработке перспективного финансового плана используются три основных финансовых документа, которые включают прогноз:

- 1) отчета о прибылях и убытках;
- 2) движения денежных средств;
- 3) бухгалтерского баланса

В основном прогнозы объемов продаж составляются на три года. При этом годовые прогнозы продаж разбиты по кварталам и месяцам. Чем короче прогнозы продаж, тем точнее и конкретнее должна быть содержащаяся в них информация. Такой подход связан с тем, что в первый год производства уже известны потребители продукции, расчеты на второй и третий годы носят характер прогнозов, которые составлены на основе маркетинговых исследований.

Прогнозы продаж выражаются как в денежных, так и в натуральных единицах и помогают определить влияние цены, объема производства и инфляции на потоки наличных денежных средств предприятия. Прогноз объемов продаж по конкретному виду продукции содержит следующие показатели: объем продаж в натуральном выражении; цену единицы продаж, тыс. р.; индекс цен, %; объем реализации в денежном выражении. При этом берутся данные, отражающие фактическое значение предыдущего года и плановые значения последующих трех лет. Так, первый планируемый год разбивается по месяцам, второй - по кварталам, а по третьему году планирование осуществляется в целом на год.

С помощью прогнозного отчета о прибылях и убытках определяется величина получаемой прибыли в предстоящем периоде.

Прогноз движения денежных средств - финансовый документ, получающий в последние годы все большее распространение.

Финансовому менеджеру прогноз движения денежных средств помогает оценить использование предприятием денежных средств и определить их источники. Прогнозные данные в дополнение к изучению отчетной информации позволяют оценить будущие потоки, а следовательно, перспективы роста предприятия и его будущие финансовые потребности.

С помощью прогноза движения денежных средств можно оценить синхронность поступления и расходования денежных средств с целью обеспечения достаточности денежных поступлений на отдельном временном отрезке для покрытия расходов денежных средств. Недостаток денежных средств в конкретный момент времени вызывает неплатежи и даже угрозу несостоятельности. Задержка же в платежах может привести к уплате штрафов и пени.

В состав основных документов перспективного финансового планирования входит прогноз бухгалтерского баланса. Понятие «баланс» (от франц. Balance - весы) означает равновесие, равенство активов и пассивов, т.е. используемые предприятием средства по своей величине должны быть равны денежным источникам их поступления.

Баланс - это сводная таблица, в которой отражаются источники капитала (пассив) и средства его размещения (актив). Баланс активов и пассивов необходим для того, чтобы оценить, в какие виды активов направляются денежные средства и за счет каких видов пассивов предполагается финансировать создание этих активов.

По сравнению с прогнозом отчета о прибылях и убытках, который показывает динамику финансовых операций предприятия, прогноз баланса отражает фиксированную, статистическую картину финансового равновесия предприятия.

После составления прогнозных документов определяют стратегию финансирования предприятия. Сущность ее заключается: в определении источников долгосрочного финансирования; формировании структуры и затрат капитала; выборе способов наращивания долгосрочного капитала.

#### Текущее финансовое планирование

Текущий финансовый план конкретизирует показатели перспективного финансового плана. Он составляется на год, так как за это время сглаживаются сезонные колебания конъюнктуры рынка и данный временной интервал соответствует законодательно принятому периоду планирования.

Текущее финансовое планирование включает разработку следующих финансовых документов:

- текущего финансового плана (расчетного баланса доходов и расходов), объединяющего финансовые результаты по всем видам деятельности предприятия и отражающего возможности производственного и социального развития на период до одного года;

- плана движения денежных средств;
- плана отчета о прибылях и убытках;
- плана бухгалтерского баланса;
- валютного плана;
- кредитного плана.

В современных условиях ведущим финансовым планом является годовой финансовый план предприятия. Он составляется на год с разбивкой по кварталам и месяцам. Это дает возможность определять недостаток денежных средств в течение квартала (месяца), отслеживать синхронность потоков и оттоков денежных средств, устранять возможность кассовых разрывов.

Годовой финансовый план может включать три или два раздела. В первом случае в нем выделяются разделы:

1. Доходы и поступления средств.
2. Расходы и отчисления средств.
3. Взаимоотношения с бюджетом (ассигнования из бюджета и платежи в бюджет).

Следует отметить, что при разработке текущего финансового плана необходимо обеспечить увязку каждого вида вложений с источниками финансирования.

Процесс текущего финансового планирования можно рассмотреть на примере годового плана движения денежных средств. Он составляется на год с разбивкой по кварталам, представляет собой план финансирования и отражает денежные потоки: притоки и оттоки, в том числе все направления расходования средств. В плане движения денежных средств в разделе поступления отражаются: выручка от реализации продукции (работ, услуг), выручка от реализации основных фондов и нематериальных активов, доходы от внеоперационных операций, другие доходы, которые планируется получить в течение года или квартала. Также в этом разделе отражаются заемные, привлеченные средства, аккумулирующиеся за счет выпуска акций и облигаций. Раздел расходов плана движения денежных средств включает: затраты на производство и реализацию продукции, налоговые платежи, погашение долгосрочных ссуд, уплату процентов по банковским кредитам, направления использования чистой прибыли (на накопление, потребление, в резервный фонд). Налог на добавленную стоимость и акцизы не включаются в план движения денежных средств, так как они вычитаются из выручки до формирования прибыли.

План движения денежных средств предприятия состоит из двух разделов: поступления (приток денежных средств) и расходов (отток денежных средств). В доходной и расходной частях плана движения денежных средств показываются поступления (притоки) и расходы (оттоки) денежных средств по основным направлениям деятельности: текущей, инвестиционной, финансовой. Сальдо по соответствующему виду деятельности определяется как разница между доходами и расходами соответствующих разделов плана.

План движения денежных средств позволяет определить реальные источники поступления средств, обоснованность расходов, синхронность их возникновения, потребность в заемных средствах. Существующая форма плана движения денежных средств позволяет охватить планированием весь оборот денежных средств предприятия. Это дает возможность осуществлять оценку и анализировать поступление и расходование денежных средств, принимать решения о возможности финансирования в случае возникновения дефицита средств.

План движения денежных средств считается составленным, если в нем предусмотрены источники покрытия дефицита денежных средств.

Следующим документом годового финансового плана является плановый отчет о прибылях и убытках, который конкретизирует размер прогнозируемой прибыли в рамках текущего года

При составлении годового планового отчета о прибылях и убытках особое внимание уделяется полноте вероятных источников получения прибыли и планируемых затрат, относимых на себестоимость продукции, а также ожидаемой величине налоговых платежей.

Еще одним документом годового финансового плана является бухгалтерский баланс на конец планируемого года, который показывает все изменения активов и пассивов в результате реализации плановых мероприятий, состояние имущества и финансов хозяйствующего субъекта.

Плановый баланс активов и пассивов дает возможность убедиться в том, что все запланированные активы предприятия действительно обеспечены источниками финансирования. При нехватке пассивов необходимо найти недостающие источники финансирования, например в виде кредитов или средств от дополнительной эмиссии ценных бумаг.

Валютный план составляется на год с поквартальной разбивкой и отражает движение средств на текущем валютном счете в банке. Важную роль при составлении валютного плана играют предполагаемый объем валютной выручки от реализации товаров (работ, услуг) на экспорт в соответствии с заключенными контрактами, а также планируемые банковские валютные кредиты, прочие валютные поступления и предполагаемые расходы в валюте

Важным принципом, который необходимо учитывать при планировании, является принцип валютной самокупаемости, сущность которого сводится к постоянному накоплению валютного фонда, хранящегося на текущем валютном счете предприятия.

Кредитный план (бюджет) в рамках текущего планирования составляется на год. В данном плане находит отражение получение и погашение как краткосрочных, так и долгосрочных ссуд банков, получаемых на производственные, инвестиционные, сезонные потребности и иные цели.

Реализация намеченных мероприятий текущего финансового плана предприятия позволяет выявить фактические результаты его деятельности. В то время как плановые показатели отражают намечаемые ориентиры, фактические показатели показывают реальные результаты деятельности. Поэтому сравнение фактических и плановых величин дает возможность осуществлять финансовый контроль на предприятии.

Оперативное финансовое планирование

Субъекту хозяйствования для контроля за поступлением фактической выручки на текущий (расчетный) счет и расходованием наличных финансовых ресурсов необходимо оперативное планирование. Оно дополняет текущее. Необходимость оперативного планирования обусловлена тем, что финансирование плановых мероприятий должно осуществляться за счет заработанных предприятием средств, что требует повседневного эффективного контроля за формированием и использованием финансовых ресурсов.

Оперативное финансовое планирование включает составление и исполнение платежного календаря, кассового плана и расчет потребности в краткосрочном кредите.

Платежный календарь - основной оперативный финансовый план, назначение которого заключается в управлении денежными потоками предприятия. Следует отметить, что платежный календарь составляется на предстоящий краткосрочный период с целью маневрирования собственными и заемными денежными ресурсами и обеспечения нормальной работы предприятия.

При составлении платежного календаря решаются следующие задачи: организация учета временной «стыковки» денежных поступлений и предстоящих расходов предприятия; формирование информационной базы о движении денежных притоков и оттоков; ежедневный учет изменений в информационной базе; анализ неплатежей (по суммам и источникам возникновения) и организация конкретных мероприятий по их преодолению; расчет потребности в краткосрочном кредите в случаях временной «нестыковки» денежных поступлений и обязательств и оперативное приобретение заемных средств; определение (по суммам и срокам) временно свободных денежных средств предприятия; анализ финансового рынка с позиции наиболее надежного и выгодного размещения временно свободных денежных средств предприятия.

По временному периоду платежный календарь составляется на квартал с разбивкой по месяцам и более мелким периодам. Для того чтобы платежный календарь был реальным, его составителям необходимо следить за ходом производства и реализации, состоянием запасов, дебиторской задолженности в целях предупреждения невыполнения финансового плана.

Притоки и оттоки денежных средств в платежном календаре должны быть сбалансированы. Верно составленный платежный календарь позволяет выявить финансовые ошибки, недостаток средств, вскрыть причину такого положения, наметить соответствующие мероприятия и таким образом избежать финансовых затруднений.

При составлении платежного календаря выделяют следующие этапы:

- выбор периода планирования; обычно это квартал (месяц). У субъектов хозяйствования, где часто изменяются во времени денежные потоки, возможны и более короткие периоды планирования (декада);

- планирование объема реализации продукции (работ, услуг); осуществляется по специальной методике с учетом объема производства в рассматриваемом периоде и изменения остатков готовой продукции;

- определение объема возможных денежных поступлений (доходов);

- оценка денежных расходов, ожидаемых в плановом периоде;

- определение денежного сальдо; рассчитывается как разность сумм поступлений и расходов за период планирования;

- подведение итогов; показывает, будет ли у предприятия недостаток или излишек средств.

Платежный календарь содержит следующие разделы: начальное сальдо; поступление средств; расходование средств; сальдо за период; конечное сальдо; минимально допустимое сальдо (соответствует оплате реализации продукции в текущем месяце); недостаток средств (-), излишек средств (+).

Если планируемые расходы выше ожидаемых поступлений (вместе с переходящим остатком средств на счетах), то это означает недостаточность собственных возможностей для их покрытия и может считаться признаком ухудшения финансового состояния. В такой ситуации необходимо перенести часть непервоочередных расходов на следующий календарный период; ускорить по возможности отгрузку и реализацию продукции; принять меры по изысканию дополнительных источников. Последнее предполагает расчет совокупной потребности в краткосрочном финансировании, т.е. определение размера краткосрочной банковской ссуды по каждому периоду, которая

необходима для обеспечения прогнозируемого денежного потока. В случае если имеется излишек денежных средств, то это в определенной степени говорит о финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия.

Наряду с платежным календарем на многих предприятиях составляется налоговый календарь, в котором указывается, когда и какие налоги должно уплатить предприятие. Он позволяет избежать просрочек и пени.

Наряду с платежным календарем на предприятии должен составляться кассовый план - план оборота наличных денежных средств, отражающий поступления и выплаты наличных денег через кассу. Обеспеченность наличными денежными средствами в обусловленные сроки характеризует состояние финансовых отношений между предприятием и его работниками, т.е. одну из сторон платежеспособности предприятия. Для контроля за поступлением и расходованием наличных денег предприятию необходим кассовый план. При этом своевременное сопоставление фактических данных с предусмотренным кассовым планом дает основание для принятия мер по устранению расхождений.

Кассовый план содержит следующие разделы: поступления денег (кроме денег, полученных в банке); виды расходов наличными деньгами; расчет выплат заработной платы,

выплат социального характера и др.; календарь выдачи заработной платы персоналу предприятия. Он разрабатывается на квартал и в установленный срок представляется в коммерческий банк, с которым предприятие заключило договор о расчетно-кассовом обслуживании. Субъекты хозяйствования получают наличные деньги в обслуживающих их банках на основании ежеквартальных кассовых планов, в которых отражается необходимое количество наличных денег на предстоящий квартал

Рыночные отношения будут сопровождаться увеличением объемов безналичных расчетов и в конечном счете преобладанием их во всех сферах расчетных операций, как это имеет место в мировой практике. Вместе с тем и тогда наличие кассового плана будет необходимо предприятию для того, чтобы по возможности более точно представить размер обязательств перед работниками предприятия по заработной плате и по размерам других выплат.

Последним этапом финансового планирования является составление сводной аналитической записки, в которой содержится характеристика основных показателей годового финансового плана: величина и структура доходов, расходов, взаимоотношений с бюджетом, коммерческими банками, контрагентами. Значительная роль отводится анализу источников финансирования инвестиций и распределению прибыли. В конце аналитической записки даются выводы о плановой обеспеченности предприятия финансовыми ресурсами и структуре источников их формирования.

## **9. Понятие, структура и функции финансового рынка**

Экономическую основу финансового рынка составляют различные формы капитала (денежный, ссудный, фиктивный), связанные между собой. Развивающийся реальный сектор экономики требует формирования определенных финансовых отношений и институтов. Использование капитала в сфере производства (торгово-промышленного капитала) в форме долгосрочных производственных активов создает доход в денежной форме, или денежный капитал. Величина денежного капитала в какой-то момент превышает потребности производства, и он может быть отдан в ссуду за определенную плату

Финансовый рынок обеспечивает движение ценных бумаг, кредитных ресурсов и денежно-валютных средств, которые выступают объектами отношений на данном рынке. Субъектами отношений являются государство, предприятия (организации) различных форм собственности, отдельные граждане.

С помощью финансового рынка осуществляется аккумуляция средств внутренних и внешних инвесторов, их перераспределение между субъектами хозяйствования, государством, что обеспечивает финансирование приоритетных производственных, научно-технических программ, позволяет увеличивать производственные мощности, наращивать ресурсный потенциал, реализовывать социальные мероприятия.

Финансовый рынок играет важную роль не только в воспроизводственном процессе, обеспечивая свободное движение средств предприятий (организаций), но и в организации государственных финансов. На финансовом рынке изыскиваются денежные средства на покрытие бюджетного дефицита безинфляционным способом.

В зависимости от объемов и характера проводимых операций финансовые рынки можно разделить на национальные, региональные и международные.

### Структура финансового рынка

При структуризации финансового рынка по формам капитала можно выделить такие его сегменты как кредитный рынок, денежно-валютный рынок, рынок ценных бумаг

На кредитном рынке концентрируются и используются денежные накопления между различными субъектами в случае нехватки собственных средств на расширение производства, приобретение товаров длительного использования, жилья и т.д. Кредитный рынок сглаживает неравномерность денежных потоков в экономике на макро- и микроуровне.

Основными участниками кредитного рынка являются банки, которые сосредоточивают временно свободные денежные средства субъектов хозяйствования и населения и используют их для кредитования юридических, физических лиц и государства. Операции по привлечению средств в депозиты и предоставлению кредитов, проводимые на кредитном рынке, играют важную роль в процессе формирования эффективной структуры производства, ускорения оборота фондов предприятий в целях сокращения продолжительности воспроизводственного цикла. Кредит является важным средством государственного регулирования экономики.

Одним из сегментов финансового рынка является денежно-валютный рынок, на котором осуществляется торговля валютой и валютными ценностями, обращаются денежные средства и краткосрочные обязательства, осуществляются международные расчеты.

Важнейшим сегментом финансового рынка является рынок ценных бумаг, на котором аккумулируются и перераспределяются временно свободные денежные средства и накопления на основе операций с ценными бумагами. Самостоятельное движение фиктивного капитала на финансовом рынке приводит к колебаниям рыночной стоимости ценных бумаг и делает их привлекательными для инвесторов и спекулянтов. Благодаря наличию на рынке ценных бумаг специальных механизмов, инвестиционные ресурсы поступают в наиболее прибыльные сферы деятельности, тем самым обеспечивая эффективное их использование. Инструменты рынка ценных бумаг весьма разнообразны и обслуживают все сегменты финансового рынка, а также товарный рынок и рынок ресурсов. Ценные бумаги выступают как документы, подтверждающие долевые или долговые обязательства на рынке капиталов

Следует отметить, что все сегменты финансового рынка тесно взаимосвязаны. Например, увеличение объема свободных денежных средств, находящихся у субъектов хозяйствования и населения, ведет к расширению рынка кредита. Выпуск ценных бумаг, аккумулируя временно свободные денежные средства инвесторов, снижает потребность в финансировании экономики за счет кредитов. Рынок ценных бумаг выступает связующим элементом на финансовом рынке, интегрируя рынок краткосрочных обязательств, рынок государственных ценных бумаг, рынок коммерческого и частично банковского кредита, рынок акционерного капитала и т.д.

Вместе с тем отдельные сегменты финансового рынка отличаются видами активов, организационными формами, условиями проведения операций. Поэтому структура финансового рынка определяет разнообразие выполняемых им функций.

#### Функции финансового рынка

Основными функциями финансового рынка являются:

- активная мобилизация временно свободного капитала из различных источников. Этот свободный капитал в виде денежных средств организаций различных форм собственности, накоплений населения, не использованный на текущее потребление и реальное инвестирование, вовлекается через механизм финансового рынка для последующего эффективного использования в экономике;

- определение наиболее эффективных направлений использования капитала в инвестиционной сфере. Финансовый рынок позволяет удовлетворить значительный объем различных инвестиционных потребностей субъектов хозяйствования и населения. Специфическая система ценообразования на различные инструменты финансового рынка выявляет наиболее эффективные сферы и направления инвестиционных потоков, обеспечивая высокий уровень доходности используемого капитала;

- эффективное перераспределение аккумулированного свободного капитала между многочисленными его потребителями. Механизм функционирования финансового рынка обеспечивает определение объема и структуры спроса на отдельные финансовые активы и своевременное его удовлетворение для всех потребителей, временно нуждающихся в привлечении капитала из внешних источников;

- ускорение оборота капитала, способствующее активизации экономических процессов, формированию рациональной структуры экономики. Обеспечивая мобилизацию, перераспределение и эффективное использование свободного капитала, удовлетворение в кратчайшие сроки потребности в нем отдельных хозяйствующих субъектов различных отраслей, финансовый рынок способствует ускорению оборота используемого капитала, каждый цикл которого генерирует дополнительную прибыль и прирост национального дохода;

- формирование рыночных цен на финансовые активы и услуги, наиболее объективно отражающих складывающееся соотношение на них спроса и предложения;

- осуществление квалифицированного посредничества между продавцами и покупателями финансовых активов через специальные финансовые институты, что способствует ускорению денежных и товарных потоков, снижению общественных затрат;

- создание условий участникам финансового рынка для снижения различных видов рисков. Финансовый рынок имеет собственные инструменты и механизмы, защищающие от неблагоприятного изменения конъюнктуры рынка, рисков инвестирования, технических и других видов риска.

## 10. Субъекты и товары финансового рынка

На финансовом рынке действуют различные субъекты (участники), функции которых определяются целями их деятельности и особенностями участия в проведении сделок с финансовыми активами на рынке.

Субъектами финансового рынка являются государство в лице его отдельных институтов, организации различных форм собственности, индивидуальные предприниматели и граждане, вступающие в экономические отношения на финансовом рынке.

Участники финансового рынка по функциональному признаку могут быть подразделены на группы.

1. Основные участники - продавцы и покупатели финансовых активов (валютных ценностей, кредитных ресурсов, ценных бумаг). В качестве продавцов на финансовом рынке выступают кредиторы, эмитенты ценных бумаг и продавцы валюты, а покупателей - заемщики (кредитополучатели), инвесторы и покупатели валюты. Однако в сложившейся практике многие участники являются покупателями одних и продавцами других финансовых активов. Например, финансово-кредитные учреждения, продавая ресурсы на кредитном рынке, покупают (привлекают) денежные средства в депозиты. Эмитенты ценных бумаг могут размещать (продавать) их на фондовом рынке и в то же время приобретать другие ценные бумаги и кредитные ресурсы для увеличения своего капитала, диверсификации инвестиционного портфеля, т.е. в условиях динамичности финансового рынка продавцы могут становиться покупателями, и наоборот.

2. Финансовые посредники. Эту группу представляют различные финансово-кредитные и инвестиционные институты, основными из которых являются банки, инвестиционные компании и фонды, трастовые компании, инвестиционные дилеры и брокеры.

Финансовые посредники, являясь профессиональными участниками финансового рынка, сводят покупателей и продавцов финансовых активов, тем самым облегчая доступ на него непрофессиональным инвесторам. Находясь между покупателями и продавцами, финансовые посредники ускоряют передачу средств и активов от одних к другим, обеспечивая при этом снижение издержек. Поскольку в большинстве случаев средств отдельных кредиторов бывает недостаточно для удовлетворения потребностей кредитополучателей, финансовые посредники решают задачу объединения средств с последующим их предоставлением для использования. Прибыль финансовых посредников является платой, которую они получают за выполнение своих функций, наличие определенных рисков при проведении таких операций. При этом можно выделить брокеров - посредников, осуществляющих сделки за счет и по поручению клиента, взимая комиссионные, размер которых, как правило, зависит от суммы и эффективности сделки, а также дилеров - посредников, осуществляющих сделки за свой счет и от своего имени и получающих прибыль от разницы цен продажи и покупки финансовых активов.

3. Организации, обслуживающие финансовый рынок. Они представлены многочисленными субъектами его инфраструктуры: фондовыми и валютными биржами, расчетно-клиринговыми организациями, консалтинговыми фирмами, рейтинговыми агентствами и т.д. Все эти организации непосредственно не участвуют в инвестировании, совершении сделок с финансовыми активами, но влияют на него путем создания условий для эффективной деятельности других участников финансового рынка, оказания услуг по расчетам, хранения ценных бумаг, сбора, анализа и распространения информации.

4. Органы государственного регулирования и саморегулирования на финансовом рынке. Поскольку развитие финансового рынка является одним из направлений финансовой и денежно-кредитной политики государства, то государство регулирует и контролирует деятельность субъектов на финансовом рынке, способствует созданию необходимой нормативно-правовой базы, системы информации о состоянии рынка и обеспечивает ее открытость для участников, осуществляет контроль устойчивости и безопасности финансового рынка и т.д. Кроме того, государство выступает в роли крупного участника финансового рынка, используя различные финансовые инструменты для денежно-кредитного регулирования.

Структура государственных органов, регулирующих финансовый рынок, зависит от степени централизации управления в стране и существующей модели финансового рынка. В настоящее время основное регулирование и надзор на белорусском финансовом рынке

осуществляют Национальный банк и Министерство финансов Республики Беларусь. Национальный банк выполняет следующие функции:

- разрабатывает и совместно с Правительством Республики Беларусь проводит единую денежно-кредитную политику;
- осуществляет эмиссию денег;
- регулирует денежное обращение;
- регулирует кредитные отношения;
- осуществляет рефинансирование банков;
- организует валютное регулирование;
- осуществляет валютный контроль как непосредственно, так и через уполномоченные банки в соответствии с законодательством Республики Беларусь;
- выполняет функции центрального депозитария по государственным ценным бумагам;

### **11. Валютный рынок, его виды и функции. Валютные курсы и котировки.**

Валютный рынок - это сфера экономических отношений, возникающих при осуществлении операций по купле-продаже иностранной валюты и ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, а также операций по инвестированию капитала в иностранной валюте.

Валютный рынок - это рынок, на котором торгуются валютные ценности. К валютным ценностям относятся:

- иностранная валюта (денежные знаки и средства на счетах в денежных единицах иностранных государств, международных или расчетных денежных единицах);
- ценные бумаги, фондовые ценности и другие долговые обязательства, выраженные в иностранной валюте;
- платежные документы в иностранной валюте.

Валютный рынок (так же, как и другие сегменты финансового рынка) имеет общерыночные и специфические функции. К общерыночным функциям относятся:

- коммерческая - получение прибыли от операций на данном сегменте финансового рынка;

- оценочная - формирование рыночной ценности валютных финансовых активов;
- информационная - доведение до участников рынка необходимой информации о цене валютных финансовых активов;

• контрольная (или регулирующая) - создание правил торговли на валютном рынке, контроль за деятельностью участников и регулирование рынка. Кроме общерыночных, валютному рынку свойственны специфические функции:

- формирование курса национальной валюты;
- формирование и диверсификация золотовалютных резервов страны (ЗВР);
- страхование (хеджирование) валютных рисков.

Валютный рынок выполняет основную функцию котировки рублевых и валютных ресурсов (мягкие и твердые валюты) через их куплю-продажу и конверсию банковской системой. Валютный курс представляет собой цену денежной единицы данной страны, выраженную в денежных единицах другой страны. Он устанавливается в процессе котировки валют. Курс валют, определяемый как соотношение между двумя валютами, которое рассчитано на основе курса этих валют по отношению к какой-либо третьей валюте, называется кросс-курсом. Различаются официальный (номинальный) и реальный курсы национальной валюты. Номинальный валютный курс - это обменный курс валют, действующих в настоящее время на валютном рынке страны. Реальный валютный курс - это номинальный курс, определяемый с учетом инфляции, т.е. с учетом изменения цен в своей стране и той стране, к валюте которой котируется национальная валюта.

Динамика обменного курса валюты отражает интенсивность спроса и предложения на нее. То обстоятельство, что курс белорусского рубля в настоящее время централизованно устанавливается органами денежно-кредитного регулирования, а не формируется свободно на валютном рынке, является временным явлением и отражает степень развития валютного рынка Республики Беларусь.

Функции валютного рынка реализуются через действия его участников. Основными субъектами валютного рынка Республики Беларусь являются Национальный банк, коммерческие

банки, валютно-фондовая биржа, организации реального сектора экономики, финансовые и инвестиционные учреждения, население (домашние хозяйства).

Валютный рынок классифицируют:

- с точки зрения институциональной структуры: биржевой и внебиржевой;
- с точки зрения легальности совершаемых операций: организованный и неорганизованный;
- по форме обращения ресурсов: безналичный и наличный;
- по срокам совершения сделок: спот-рынок и срочный.

ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» является частью инфраструктуры валютного рынка и представляет собой определенное место, где сходятся участники валютных торгов для проведения валютно-обменных операций. Это биржевой валютный рынок. На валютно-фондовой бирже устанавливается единый порядок биржевой торговли для всех участников. Участниками биржевых торгов могут быть члены валютной биржи - банки и небанковские кредитно-финансовые организации, имеющие лицензионное право Национального банка проводить валютно-обменные операции, а также сам Национальный банк. Банки могут производить операции купли-продажи, конверсию иностранной валюты от своего имени и за свой счет либо от своего имени за счет и по поручению клиентов.

На внебиржевом валютном рынке сделки по торговле валютными ценностями заключаются непосредственно между банками, а также между банками и клиентами вне валютной биржи. Если на биржевом рынке для поддержания курса национальной валюты используются ЗВР страны, то на внебиржевом рынке этого не происходит - здесь обращаются валютные средства коммерческих банков и их клиентов. В связи с этим в целях снижения давления на ЗВР страны белорусское Правительство стремится стимулировать увеличение объема операций, проводимых на внебиржевом валютном рынке.

Валютный рынок Беларуси подразделяется на наличный валютный рынок и безналичный валютный рынок. На каждом из сегментов наличного и безналичного валютных рынков доминируют строго определенные субъекты валютных отношений. Однако, несмотря на то, что ряд сегментов рынка являются «серыми» и субъекты валютного рынка работают нелегально, в своей деятельности они обязательно используют банки и их инструменты.

Наличный валютный рынок включает в себя следующие сегменты: организованный наличный валютный рынок, работающий через обменные пункты Национального банка и коммерческих банков, и неорганизованный («серый») наличный валютный рынок.

Безналичный валютный рынок делится на несколько сегментов. Организованный безналичный валютный рынок состоит из безналичного межбанковского валютного рынка коммерческих банков-резидентов и безналичного валютного рынка межбанковской валютно-фондовой биржи.

На неорганизованном безналичном валютном рынке главными действующими лицами являются нелегальные финансовые посредники. Это юридические лица, работающие через банковские счета с клиентами по системе встречных рублевых и валютных платежей, а также использующие другие финансовые инструменты банков.

Валютные операции - вид деятельности субъектов валютного рынка по купле-продаже, расчетам и предоставлению кредитов в иностранной валюте. К валютным операциям в Беларуси относятся:

- сделки, предусматривающие использование иностранной валюты, ценных бумаг в иностранной валюте, платежных документов в иностранной валюте;
- сделки между резидентами и нерезидентами, предусматривающие использование белорусских рублей, ценных бумаг в белорусских рублях;
- сделки между нерезидентами, предусматривающие использование белорусских рублей, ценных бумаг в белорусских рублях, совершаемые на территории Республики Беларусь;
- ввоз и пересылка в Республику Беларусь, а также вывоз и пересылка из Республики Беларусь валютных ценностей;
- международные банковские переводы;
- операции с нерезидентами с белорусскими рублями по счетам и вкладам (депозитам) в финансовых организациях Республики Беларусь, не влекущие за собой переход права собственности на эти белорусские рубли;

- операции с иностранной валютой по счетам и вкладам в финансовых организациях Республики Беларусь и финансовых организациях за ее пределами, не влекущие за собой переход права собственности на эту иностранную валюту.

## **12. Характеристика налоговой системы Республики Беларусь.**

Существующие в мировой практике налоги подразделяются на две основные группы: прямые и косвенные.

К группе *прямых налогов* относятся подоходно-поимущественные налоги, которые взимаются в процессе приобретения и накопления материальных благ и непосредственно связаны с величиной объекта обложения. Например, подоходный налог гражданами и налог на прибыль предприятиями уплачиваются при получении дохода и зависят от его размера. Налог на имущество (недвижимую собственность, денежный капитал) учитывает величину накопленного богатства и предполагаемый доход, который может быть получен владельцем от его использования.

В группу *косвенных (оборотных) налогов* традиционно входят налог на добавленную стоимость и акцизы.

В косвенных налогах общим является то, что их суммы включаются в цену товаров и поступают в бюджет после реализации продукции. Перечисляют косвенные налоги в бюджет производители (импортеры) товаров, но фактическими плательщиками являются потребители этих товаров, оплатившие их в составе цены.

Косвенные налоги считаются наиболее выгодными для государственного бюджета, так как они не зависят от финансовых результатов деятельности предприятий, а только от оборотов по реализации продукции.

Сущность налогов состоит в том, что они являются экономической категорией, отражающей экономические отношения между государством, юридическими и физическими лицами по поводу перераспределения валового внутреннего продукта в целях удовлетворения общегосударственных нужд. Налоги представляют собой форму отчуждения собственности у юридических и физических лиц в пользу государства на началах обязательности, безвозвратности и безвозмездности.

Экономические отношения между налогоплательщиками и государством не являются равноправными, так как главным действующим лицом в них выступает государство. Оно в законодательном порядке устанавливает правила налоговых отношений, которые налогоплательщики обязаны неукоснительно выполнять.

Собранные с помощью налогов средства аккумулируются в государственном бюджете для финансирования государственных программ, проведения социальных мероприятий в масштабах всего общества, финансирования расходов оборонного характера, покрытия общих издержек государственного управления.

Налоги выполняют две функции:

- фискальная функция обеспечивает изъятие части доходов товаропроизводителей в распоряжение государства;
- регулирующая функция помогает активно использовать налоги в управлении общественным производством.

С развитием и усложнением экономических отношений регулирующая функция налогов играет все большую роль в поддержании необходимых отраслевых пропорций, стимулировании научно-технического прогресса, подъеме конкурентоспособности отечественных товаров, взаимодействии совокупного спроса и совокупного предложения и других сферах общегосударственных интересов.

## **13. Подоходный налог с граждан:** плательщики налога, объект обложения, налоговая база, ставки, льготы, порядок исчисления и уплаты налога

Плательщиками подоходного налога с физических лиц (далее в настоящей главе – плательщики) признаются физические лица.

Объектом налогообложения подоходным налогом с физических лиц признаются доходы, полученные плательщиками:

- от источников в Республике Беларусь и (или) от источников за пределами Республики Беларусь – для физических лиц, признаваемых налоговыми резидентами Республики Беларусь в соответствии со статьей 17 настоящего Кодекса (далее – налоговые резиденты Республики Беларусь);

от источников в Республике Беларусь – для физических лиц, не признаваемых налоговыми резидентами Республики Беларусь.

Объектом налогообложения подоходным налогом с физических лиц не признаются доходы, полученные плательщиками:

от операций, связанных с имущественными и неимущественными отношениями физических лиц, состоящих в соответствии с законодательством между собой в отношениях близкого родства или свойства, опекуна, попечителя и подопечного, за исключением доходов, полученных указанными физическими лицами в результате заключения между ними трудовых договоров, договоров купли-продажи и (или) иных гражданско-правовых договоров, связанных с осуществлением предпринимательской деятельности.

в размере оплаты организациями или индивидуальными предпринимателями расходов на проведение презентаций, юбилеев, банкетов, совещаний, иных культурно-массовых, представительских мероприятий, связанных с осуществляемой ими деятельностью;

в размере оплаты организациями, в том числе профсоюзными организациями, или индивидуальными предпринимателями расходов на проведение спортивно-массовых мероприятий;

в размере стоимости проживания спортсменов на спортивной базе, предоставленных им оздоровительных и восстановительных услуг (в том числе стоимости фармакологических и восстановительных средств, витаминных и белково-глюкозных препаратов, услуг саун, бань) при проведении учебно-тренировочных сборов и спортивных мероприятий;

в размере стоимости приобретенной организациями или индивидуальными предпринимателями для работников питьевой бутилированной воды, в размере стоимости подаренных живых цветов, а также приобретенных средств индивидуальной защиты, смывающих и обезвреживающих средств, выдаваемых в порядке, определяемом законодательством, или в размере стоимости таких средств, приобретенных плательщиком за свой счет, компенсируемой в установленном законодательством порядке, спортивной формы, униформы, выдаваемых во временное пользование, специального снаряжения, в том числе выдаваемого в соответствии с нормативными правовыми актами Национального банка Республики Беларусь работникам инкассации;

в размере залоговой стоимости сдаваемой тары, за исключением случаев, когда сбор (заготовка) и последующая сдача тары осуществляются в связи с осуществлением предпринимательской деятельности;

причинившими вред, в размере возмещения данного вреда другими лицами, обязанными его возместить в соответствии с законодательством, если иное не установлено настоящей главой;

в размере оплаты стоимости медицинских услуг или возмещения расходов на оплату таких услуг в случае получения плательщиком увечья или иного повреждения здоровья по вине других лиц, в том числе в результате противоправных действий, чрезвычайного и (или) дорожно-транспортного происшествий;

в размере оплаты стоимости транспортных услуг (за исключением автомобилей-такси) по перевозке работников организации или индивидуального предпринимателя к месту работы и обратно, произведенной за счет средств организации или индивидуального предпринимателя;

в размере превышения размеров платы за оказываемые учреждением образования услуги в сфере образования над фактически вносимой суммой платы за соответствующие услуги в сфере образования в этом учреждении образования;

в размере стоимости медицинских услуг на проведение обязательных предварительных (при поступлении на работу) и периодических (в течение трудовой деятельности) медицинских осмотров работников, оплаченных за счет средств организации или индивидуального предпринимателя, проводимых в порядке и случаях, устанавливаемых Министерством здравоохранения Республики Беларусь по согласованию с Министерством труда и социальной защиты Республики Беларусь;

в размере стоимости медицинских услуг, оказываемых учреждениями здравоохранения, содержащимися либо финансируемыми организациями или индивидуальными предпринимателями на условиях долевого участия в соответствии с заключенными договорами, для работников таких организаций, индивидуальных предпринимателей;

При определении налоговой базы подоходного налога с физических лиц учитываются все доходы плательщика, полученные им как в денежной, так и в натуральной формах.

Если из дохода плательщика по его распоряжению, по решению суда или иных органов производятся какие-либо удержания, такие удержания не уменьшают налоговую базу подоходного налога с физических лиц.

Налоговая база подоходного налога с физических лиц определяется отдельно по каждому виду доходов, в отношении которых установлены различные налоговые ставки.

Налоговым периодом подоходного налога с физических лиц признается календарный год.

Отчетными периодами подоходного налога с физических лиц для индивидуальных предпринимателей (частных нотариусов, адвокатов) признаются квартал, полугодие, девять месяцев календарного года и календарный год.

Освобождаются от подоходного налога с физических лиц следующие доходы:

пособия по государственному социальному страхованию и государственному социальному обеспечению и надбавки к ним, кроме пособий по временной нетрудоспособности (в том числе пособий по уходу за больным ребенком), пособия по безработице, субсидии для компенсации расходов безработных в связи с организацией предпринимательской деятельности, выплачиваемые из государственного внебюджетного фонда социальной защиты населения Республики Беларусь, пособия, выплачиваемые из средств бюджета;

пенсии, получаемые в соответствии с законодательством Республики Беларусь и (или) законодательством иностранных государств, ежемесячные денежные содержания отдельным государственным служащим, назначаемые в порядке, установленном законодательными актами, постановлениями Совета Министров Республики Беларусь;

все виды предусмотренных законодательными актами, постановлениями Совета Министров Республики Беларусь компенсаций (за исключением компенсации за неиспользованный трудовой отпуск, компенсации за износ транспортных средств, оборудования, инструментов и приспособлений, принадлежащих работнику), в том числе связанных:

с бесплатным предоставлением жилых помещений и коммунальных услуг, топлива или соответствующего денежного возмещения;

с оплатой стоимости и (или) выдачей полагающегося натурального довольствия, а также с выплатой денежных средств взамен этого довольствия;

с оплатой стоимости питания, спортивного снаряжения, оборудования, спортивной и парадной формы, получаемых спортсменами и работниками физкультурно-спортивных организаций для учебно-тренировочного процесса и участия в спортивных соревнованиях;

с получением работниками выходных пособий в связи с прекращением трудовых договоров (контрактов). Такие пособия освобождаются от подоходного налога с физических лиц, если они выплачиваются в случаях, для которых законодательными актами установлены минимальные гарантированные размеры таких выплат, и в суммах, не превышающих эти установленные минимальные гарантированные размеры. Полученные плательщиками в связи с их выходом на пенсию выходные пособия, выплачиваемые в порядке и на условиях, предусмотренных коллективным договором, соглашением, освобождаются от подоходного налога с физических лиц в размере, не превышающем девяти среднемесячных заработных плат работника;

с гибелью, установлением инвалидности, связанной с выполнением служебных обязанностей или наступившей в результате ранения, контузии, увечья военнослужащих или государственных служащих при исполнении ими своих служебных обязанностей;

с возмещением вреда, причиненного незаконными действиями органов дознания, предварительного следствия, прокуратуры, суда;

с возмещением в порядке и размерах, установленных законодательством, депутатам Палаты представителей и членам Совета Республики Национального собрания Республики Беларусь расходов, связанных с их парламентской деятельностью;

с выполнением плательщиком трудовых обязанностей (включая переезд на работу в другую местность и возмещение командировочных расходов);

с получением военнослужащими надбавок за особые условия службы, установленные законодательством, а также денежного вознаграждения за боевое дежурство, дежурство в суточном наряде, карауле, прыжки с парашютом, летные испытания авиационной техники, разминирование местности и обезвреживание взрывоопасных предметов, водолазные работы, химические, дозиметрические и другие аварийно-спасательные работы, работы в изолирующих противогазах;

с возмещением расходов по найму или поднайму жилых помещений в установленных законодательством размерах за счет средств соответствующих государственных органов, в которых предусмотрена военная служба, или органов прокуратуры военнослужащим, в том числе занимающим должности в органах межгосударственных образований и международных организаций, находящихся на территории иностранных государств, слушателям, проходящим обучение, не связанное со служебной командировкой за границу, в организациях иностранных государств по направлению государственных органов, в которых предусмотрена военная служба, а также прокурорским работникам, пользующимся жилыми помещениями по договору найма или поднайма.

доходы, получаемые плательщиками за сдачу крови, другие виды донорства, сдачу материнского молока;

алименты, получаемые плательщиками в случаях, установленных законодательством Республики Беларусь, а также алименты, получаемые в соответствии с законодательством иностранных государств;

государственные премии Республики Беларусь;

ежемесячные денежные выплаты плательщикам, имеющим почетные звания «Народный артист СССР», «Народный художник СССР», «Народный архитектор СССР», «Народный врач СССР», «Народный учитель СССР», «Народный учитель БССР», «Народный врач БССР», «Народный врач Беларуси», «Народный поэт Беларуси», «Народный писатель Беларуси», «Народный художник Беларуси», «Народный артист Беларуси», «Народный артист РСФСР», «Народный художник РСФСР», «Народный артист Российской Федерации», «Народный художник Российской Федерации», в размерах, определяемых Президентом Республики Беларусь и (или) Советом Министров Республики Беларусь;

суммы единовременной материальной помощи, оказываемой:

в связи с чрезвычайной ситуацией;

организациями и (или) индивидуальными предпринимателями по месту основной работы (службы, учебы) умершего работника, в том числе пенсионера, ранее работавшего в этих организациях и (или) у этих индивидуальных предпринимателей, одному из лиц, состоящих с умершим работником в отношениях близкого родства, а также работникам, в том числе пенсионерам, ранее работавшим в этих организациях и (или) у индивидуальных предпринимателей, в связи со смертью лиц, состоящих с работником в отношениях близкого родства;

суммы материальной помощи, оказываемой в соответствии с законодательными актами, постановлениями Совета Министров Республики Беларусь;

стоимость путевок, за исключением туристических, в санаторно-курортные и оздоровительные учреждения, оплаченных за счет средств социального страхования, а также средств бюджета;

стипендии обучающихся, надбавки к стипендиям за успехи в учебе, научной и общественной работе, доплаты к стипендиям, материальная помощь обучающимся, выплачиваемые за счет средств республиканского и (или) местных бюджетов, государственного внебюджетного фонда социальной защиты населения Республики Беларусь, организаций потребительской кооперации;

стипендии, учреждаемые Президентом Республики Беларусь, а также поощрения специального фонда Президента Республики Беларусь по социальной поддержке одаренных учащихся и студентов;

доходы в виде оплаты труда и иные суммы в иностранной валюте, получаемые за работу за пределами территории Республики Беларусь плательщиками от государственных органов и других юридических лиц по перечню, утверждаемому Советом Министров Республики Беларусь, – в пределах размеров, установленных законодательством об оплате труда работников за границей;

суммы оплаты труда граждан Республики Беларусь, направленных на работу за пределы территории Республики Беларусь по согласованию с республиканскими органами государственного управления в органы интеграции,

доходы плательщиков, получаемые от реализации продукции растениеводства и (или) животноводства, выращенной (произведенной) ими и (или) лицами,

к продукции растениеводства относятся овощи и фрукты (в том числе в переработанном виде путем соления, квашения, мочения, сушения), иная продукция растениеводства (за исключением декоративных растений и продукции цветоводства);

к продукции животноводства относятся молочные и кисломолочные продукты (в том числе в переработанном виде), продукция пчеловодства, иная продукция животноводства (кроме пушнины) как в живом виде, так и продукты убоя в сыром или переработанном виде.

доходы плательщиков, получаемые от сбора и сдачи лекарственного растительного сырья, дикорастущих ягод, орехов и иных плодов, грибов, другой дикорастущей продукции организациям и (или) индивидуальным предпринимателям, осуществляющим в порядке, установленном законодательством, деятельность по промысловой заготовке (закупке) указанной продукции;

доходы плательщиков, получаемые от физических лиц в виде наследства, за исключением вознаграждений, выплачиваемых наследникам (правопреемникам) авторов произведений науки, литературы, искусства, изобретений, полезных моделей, промышленных образцов и иных результатов интеллектуальной деятельности, а также наследникам лиц, являвшихся субъектами смежных прав;

призы, полученные спортсменами за участие в международных и республиканских соревнованиях, а также победителями республиканских соревнований, – в размерах, определяемых Президентом Республики Беларусь и (или) Советом Министров Республики Беларусь;

безвозмездная (спонсорская) помощь в денежной и натуральной формах, получаемая от белорусских организаций и граждан Республики Беларусь:

плательщиками, нуждающимися в получении медицинской помощи, в том числе проведении операций, при наличии соответствующего подтверждения, выдаваемого в порядке, установленном Министерством здравоохранения Республики Беларусь;

стоимость форменной одежды, выдаваемой в соответствии с законодательством;

доходы, получаемые плательщиками от сдачи организациям и (или) индивидуальным предпринимателям вторичного сырья по перечню, установленному Советом Министров Республики Беларусь;

Стандартные налоговые вычеты предоставляются согласно законодательству Республики Беларусь.

## Практическая часть

**Задача 1** Составить бюджет доходов и расходов (годовой финансовый план) предприятия.  
 Дано: Выплата дивидендов 100 млн.р. Долгосрочные инвестиции в основные средства 600 млн.р. Полученные банковские долгосрочные кредиты 150 млн.р. Амортизационные отчисления - 200 млн.р. Долгосрочные финансовые вложения 150 млн.р. Прибыль общая 1000 млн.р.(в т.ч. от реализации продукции 800 млн.р., прибыль (убыток) от текущей деятельности 140 млн.р., прибыль (убыток) от инвестиционной, финансовой деятельности 60 млн.р., ). Полученные банковские краткосрочные кредиты на пополнение оборотных средств 50 млн. р. Погашение долгосрочных кредитов и процентов по ним 125 млн.р. Расходы на пополнение оборотных средств 50 млн.р. Образование резерва расходов будущих периодов, по сомнительным долгам и т.п. - 10 млн.р. Расходы на материальное стимулирование 160 млн.р. Содержание объектов непроизводственной сферы, числящихся на балансе предприятия 150 млн.р. Прирост устойчивых пассивов 10 млн.р. Прочие доходы и поступления 90 млн.р. Целевое финансирование из бюджета 10 млн.р., Налог на недвижимость 50 млн.р., Налог на прибыль 180 млн.р., Местные налоги 10 млн.р.,

Решение

### Годовой финансовый план предприятия

Показатель	Сумма, млн р.	Показатель	Сумма, млн р.
<i>Раздел 1. Доходы и поступления средств</i>		<i>Раздел 2. Расходы и отчисления средств</i>	
Прибыль - всего:	1000	Долгосрочные инвестиции в основные средства	600
от реализации продукции, работ, услуг	800		
прибыль (убыток) от текущей деятельности	140		
прибыль (убыток) от инвестиционной, финансовой деятельности	60		
Амортизационные отчисления	200	Долгосрочные финансовые вложения	150
Долгосрочные кредиты и займы	150	Погашение долгосрочных кредитов и процентов по ним	125
Кредиты на пополнение оборотных средств	50	Расходы на пополнение оборотных средств	50
Прирост устойчивых пассивов	10	Образование резерва расходов будущих периодов, резерва по сомнительным долгам и т.п.	10
Прочие доходы и поступления	90	Содержание объектов непроизводственной сферы, числящихся на балансе предприятия	150
		Выплата дивидендов	100
		Расходы на материальное стимулирование	160
Итого доходов и поступлений	1500	Итого расходов и отчислений	1345
<i>Раздел 3. Взаимоотношения с бюджетом</i>			
Ассигнования из бюджета	Сумма, млн р.	Платежи в бюджет	Сумма, млн р.
Целевое финансирование	10	Налог на недвижимость	50

и поступления из бюджета			
		Налог на прибыль	180
		Местные налоги	10
Итого ассигнований	10	Итого платежей в бюджет	240

**Задача 2** Составить годовой план валютных доходов и расходов. Дано: Покупка оборудования 200 тыс.евро. Выручка от реализации товаров на экспорт 220 тыс.евро. Полученные банковские валютные кредиты 50 тыс.евро. Приобретение импортных материалов 40 тыс.евро. Остаток валюты на текущем валютном счете 80 тыс.евро. Возврат кредита 30 тыс.евро. Направление средств на формирование валютного резерва 80 тыс.евро.

Решение

Годовой план валютных доходов и расходов

Показатель	Сумма, тыс. евро	Показатель	Сумма, тыс. евро
Поступление валюты		Расход валюты	
Остаток валюты на текущем валютном счете	80	Покупка оборудования	200
Выручка от реализации товаров на экспорт	220	Приобретение импортных материалов	40
Полученные банковские валютные кредиты	50	Возврат кредита	30
		Направление средств на формирование валютного резерва	80
Итого	350	Итого	350